



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Jan Doležal

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Jan Doležal**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007.  
Beckova edikáloudace ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017.  
Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza a zhodnocení finanční situace společnosti Atregia s.r.o. na základě účetních výkazů za období 2013 – 2017/2018. Práce zahrnuje teoretickou část, která popisuje základní metody a ukazatele finanční analýzy, finanční analýzu vybrané společnosti a návrhy na zlepšení dosavadní situace.

## **Abstract**

The theme of this bachelor's thesis is the financial analysis and evaluation of the financial situation of the company Atregia s.r.o. based on the financial statements for 2013 – 2017/2018 period. The thesis includes theoretical part which describes the basic methods and ratios of financial analysis, financial analysis of the company and proposals for improvement of the current situation.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finance podniku, finanční ukazatele, účetní výkazy

## **Key words**

financial analysis, business finance, financial ratios, financial statements

### **Bibliografická citace**

DOLEŽAL, Jan. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134977>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2021

.....  
*podpis autora*

## **Poděkování**

Rád bych na tomto místě poděkoval panu Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce a za jeho cenné rady a připomínky. Dále bych chtěl poděkovat panu Ing. et Bc. Martinu Vokřálovi ze společnosti Atregia s.r.o. za jeho vstřícnost a čas, který mi věnoval.

# OBSAH

|  |    |
|--|----|
| ÚVOD .....                                       | 10 |
| 1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....  | 11 |
| 2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....              | 12 |
| 2.1. Finanční analýza.....                       | 12 |
| 2.2. Uživatelé finanční analýzy .....            | 12 |
| 2.3. Zdroje dat pro finanční analýzu .....       | 13 |
| 2.3.1. Rozvaha .....                             | 13 |
| 2.3.2. Výkaz zisku a ztrát.....                  | 14 |
| 2.3.3. Výkaz cash flow.....                      | 15 |
| 2.3.4. Výkaz o změnách vlastního kapitálu .....  | 16 |
| 2.3.5. Vzájemná provázanost účetních výkazů..... | 17 |
| 2.4. Metody finanční analýzy.....                | 17 |
| 2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů .....       | 18 |
| 2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....        | 20 |
| 2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů.....         | 22 |
| 2.4.4. Analýza soustav ukazatelů.....            | 32 |
| 3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....                 | 36 |
| 3.1. Společnost Atregia s.r.o. ....              | 36 |
| 3.1.1. Základní informace .....                  | 36 |
| 3.1.2. Předmět podnikání .....                   | 37 |
| 3.1.3. Organizační struktura.....                | 37 |
| 3.1.4. Konkurence .....                          | 37 |
| 3.2. Finanční analýza.....                       | 39 |
| 3.2.1. Analýza absolutních ukazatelů .....       | 39 |



|        |  |    |
|--------|--|----|
| 3.2.2. | Analýza rozdílových ukazatelů.....               | 48 |
| 3.2.3. | Analýza poměrových ukazatelů.....                | 49 |
| 3.2.4. | Analýza soustav ukazatelů.....                   | 57 |
| 3.2.5. | Shrnutí výsledků finanční analýzy.....           | 59 |
| 4.     | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....                       | 61 |
| 4.1.   | Využití volných peněžních prostředků.....        | 61 |
| 4.1.1. | Termínované vklady .....                         | 62 |
| 4.1.2. | Podílové fondy .....                             | 64 |
| 4.1.3. | Ekonomické zhodnocení návrhu.....                | 65 |
| 4.2.   | Marketing .....                                  | 65 |
| 4.2.1. | Sociální síť.....                                | 65 |
| 4.2.2. | Inzerce v oborových časopisech a na webech ..... | 66 |
| 4.3.   | Způsob financování majetku .....                 | 67 |
|        | ZÁVĚR .....                                      | 69 |
|        | SEZNAM ZDROJŮ .....                              | 70 |
|        | SEZNAM ZKRATEK .....                             | 74 |
|        | SEZNAM TABULEK .....                             | 75 |
|        | SEZNAM OBRÁZKŮ .....                             | 76 |
|        | SEZNAM VZORCŮ.....                               | 77 |
|        | SEZNAM GRAFŮ .....                               | 78 |
|        | SEZNAM PŘÍLOH.....                               | 79 |

# ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku. Finanční analýza je důležitým nástrojem, který je nedílnou součástí řízení podniku. Pomocí ní můžeme z veřejně dostupných informací z účetních výkazů odhalit nedostatky ve finančním hospodaření podniku. Informace z finanční analýzy mohou být navíc prospěšné i pro externí subjekty.

Pro zpracování finanční analýzy byla zvolena společnost Atregia s.r.o. Důvodem pro výběr této společnosti byl jednak poměrně zajímavý obor, ve kterém firma působí, a jednak vstřícnost vedení společnosti.

Společnost Atregia s.r.o. je relativně mladá firma, která podniká v oblasti zahradní a krajinářské tvorby a geografických informačních systémů. Dle mého názoru se jedná o velmi perspektivní obor, který zásadně přispívá k ochraně životního prostředí. Otázky týkající se změn klimatu, životního prostředí, trvale udržitelného rozvoje apod. se v posledních letech stávají ve společnosti čím dál více diskutovaným tématem a v budoucnu budou v našich životech zcela určitě hrát důležitou roli.

Práce je rozdělena do čtyř hlavních kapitol. První kapitola popisuje cíle, kterých by mělo být v průběhu práce dosaženo, a postupy, jakými bude práce zpracována. Druhá kapitola je zaměřena na základní teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Ve třetí kapitole bude blíže popsána analyzovaná společnost a za pomoci metod popsaných v předchozí kapitole bude provedena finanční analýza výkazů dané společnosti. Obsahem čtvrté a tedy závěrečné kapitoly jsou vlastní návrhy na zlepšení finančních poměrů v analyzovaném podniku.

# 1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této práce je zhodnocení finanční situace společnosti Atregia s.r.o. za použití vybraných metod finanční analýzy, jako jsou:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Na základě zjištěných skutečností budou následně formulovány návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Mezi další cíle patří:

- popis metod a ukazatelů finanční analýzy používaných v praktické části práce,
- charakteristika analyzovaného podniku,
- charakteristika konkurenčního podniku,
- aplikace metod finanční analýzy,
- interpretace dosažených výsledků,
- srovnání hodnot s konkurencí, oborovým průměrem a doporučenými hodnotami.

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy společnosti Atregia s.r.o. z let 2013 – 2017/2018 dostupné z veřejného rejstříku. V rámci analýzy poměrových ukazatelů bude rovněž provedena analýza účetních výkazů konkurenční společnosti SAFE TREES, s.r.o. z let 2013 – 2017. Tyto hodnoty budou posléze použity pro srovnání s výsledky společnosti Atregia s.r.o.

Výsledky finanční analýzy budou zpracovány pomocí tabulek a vybrané ukazatele budou pro lepší pochopení zaznamenány pomocí grafů. Dosažené hodnoty budou následně porovnány s doporučenými hodnotami dle odborné literatury a oborovým průměrem dle statistik Ministerstva průmyslu a obchodu.

Závěrem bude provedeno souhrnné zhodnocení výsledků finanční analýzy a nalezení problematických oblastí. Na základě zjištěných poznatků bude představeno několik návrhů, které by měli vést ke zlepšení dosavadní situace.

## 2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola bakalářské práce je zaměřena na nejdůležitější teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Zabývá se základní problematikou finanční analýzy a popisuje konkrétní metody a ukazatele, které budou následně využívány v praktické části této práce.

### 2.1. Finanční analýza

V literatuře můžeme narazit na mnoho různých definic pojmu „**finanční analýza**“.

*„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“* (Růčková, 2019, s. 9)

*„Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku.“* (Vochozka, 2011, s. 12)

Finanční analýza pomáhá manažerům při rozhodování a finančním řízení podniku. Její výstupy však neslouží pouze samotnému podniku, ale i externím uživatelům, kteří jsou s podnikem nějakým způsobem spjati.

(Knápková, et. al., 2017)

### 2.2. Uživatelé finanční analýzy

K **externím** uživatelům se řadí:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

K **interním** uživatelům se řadí:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

(Holečková, 2008)

## 2.3. Zdroje dat pro finanční analýzu

Důležitým faktorem, který ovlivňuje úspěšnost finanční analýzy, jsou použitá vstupní data a dále pak také kvalita těchto dat. Informace pro finanční analýzu získáváme nejčastěji z **účetních výkazů**. (Růčková, 2019) Je však třeba si uvědomit, že tyto výkazy jsou vytvářeny pro účetní a daňové účely a mohou tedy někdy obsahovat zkreslená data, která neodpovídají reálné situaci v podniku. (Knápková, et. al., 2017)

Klíčovým zdrojem dat pro finanční analýzu je **účetní závěrka**. (Vochozka, 2011)

Účetními výkazy, které tvoří účetní závěrku jsou:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích),
- výkaz o změnách vlastního kapitálu,
- příloha k účetní závěrce.

(Zákon 563/1991 Sb. o účetnictví)

### 2.3.1. Rozvaha

Tím nejzákladnějším výkazem každého podniku, od kterého se odvíjí ostatní účetní výkazy, je rozvaha. Rozvaha podává obraz o stavu majetku účetní jednotky k určitému datu. V peněžním vyjádření zobrazuje majetek, který podnik vlastní (aktiva) a zdroje financování tohoto majetku (pasiva). Při sestavování rozvahy musí platit tzv. **bilanční rovnice**, což znamená, že aktiva se musí rovnat pasivům. (Březinová, 2017)

**Aktiva** se dělí na dlouhodobý majetek, oběžný majetek a přechodná aktiva (časové rozlišení). (Vochozka, 2011) V rozvaze jsou jednotlivé položky aktiv seřazeny vertikálně podle likvidity s tím, že nejprve se uvádí ty nejméně likvidní položky. (Březinová, 2017)

**Pasiva** se dělí na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Vochozka, 2011) V rozvaze jsou jednotlivé položky pasiv seřazeny vertikálně s tím, že nejprve se uvádí vlastní kapitál a poté cizí zdroje. (Březinová, 2017)

**Tabulka 1 - Struktura rozvahy**

(zdroj: vlastní zpracování dle Kislingerová, 2007, s. 41-42)

| ROZVAHA  |   |          |  |
|----------|---|----------|--|
|          | AKTIVA CELKEM                               |          | PASIVA CELKEM                                |
| <b>A</b> | <b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b> | <b>A</b> | <b>Vlastní kapitál</b>                       |
| <b>B</b> | <b>Dlouhodobý majetek</b>                   | A.I.     | Základní kapitál                             |
| B.I.     | Dlouhodobý nehmotný majetek                 | A.II.    | Kapitálové fondy                             |
| B.II.    | Dlouhodobý hmotný majetek                   | A.III.   | Rezervní fondy                               |
| B.III.   | Dlouhodobý finanční majetek                 | A.IV.    | Výsledek hospodaření minulých let            |
| <b>C</b> | <b>Oběžná aktiva</b>                        | A.V.     | Hospodářský výsledek běžného účetního období |
| C.I.     | Zásoby                                      | <b>B</b> | <b>Cizí zdroje</b>                           |
| C.II.    | Dlouhodobé pohledávky                       | B.I.     | Rezervy                                      |
| C.III.   | Krátkodobé pohledávky                       | B.II.    | Dlouhodobé závazky                           |
| C.IV.    | Krátkodobý finanční majetek                 | B.III.   | Krátkodobé závazky                           |
| <b>D</b> | <b>Časové rozlišení</b>                     | B.IV.    | Bankovní úvěry a výpomoci                    |
|          |   | <b>C</b> | <b>Časové rozlišení</b>                      |

### 2.3.2. Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát ukazuje detailnější informace o položce pasiv – **výsledek hospodaření běžného roku**. (Prokúpková a Svoboda, 2014) Podává přehled o výnosech a nákladech za účetní období a zobrazuje aktivity, ze kterých podnik dosáhl zisku. Podle toho, zda jsou vyšší celkové náklady nebo celkové výnosy se jedná buď o ztrátu, nebo o zisk. (Bokšová, 2013)

*„Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu, k němuž došlo za účetní období formou zvýšení aktiv nebo snížení závazků a které vedlo ke zvýšení vlastního kapitálu jinak než vkladem vlastníků.“*

*„Náklady jsou definovány jako snížení ekonomického prospěchu, ke kterému došlo formou zvýšení závazků, úbytkem aktiv či snížením užitečnosti aktiv a které vedlo ke snížení vlastního kapitálu jiným způsobem než rozdělením zisku vlastníkům.“*

(Dvořáková, 2017, s. 35-36)

Náklady ve výkazu zisku a ztrát mohou být členěny **podle druhu** nebo **podle účelu**. Druhovému členění se dívá na náklady z hlediska toho, jaký druh nákladu byl vynaložen, zatímco účelové členění z hlediska toho, za jakým účelem byl náklad vynaložen. V praxi se ve většině případů používá členění podle druhu. (Březinová, 2017)

**Tabulka 2 - Stanovení výsledku hospodaření ve výkazu zisku a ztrát**

(zdroj: vlastní zpracování dle Březinová, 2017, s. 63)

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>I. až III.</b>  | <b>Výnosy z provozní činnosti</b>                          |
| <b>A. až F</b>     | <b>Provozní náklady</b>                                    |
| *                  | Provozní výsledek hospodaření                              |
| <b>IV. až VII.</b> | <b>Výnosy z finanční činnosti</b>                          |
| <b>G. až K.</b>    | <b>Náklady z finanční činnosti</b>                         |
| *                  | Finanční výsledek hospodaření                              |
| **                 | Výsledek hospodaření před zdaněním                         |
| <b>L.</b>          | <b>Daň z příjmů</b>  |
| **                 | Výsledek hospodaření po zdanění                            |
| <b>M</b>           | Převod podílu na výsledku hospodaření společníků           |
| ***                | Výsledek hospodaření za účetní období                      |
| *                  | Čistý obrát za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII. |

### 2.3.3. Výkaz cash flow

Výkaz cash flow doplňuje důležité informace k výkazu zisku a ztrát, jelikož to, že je výsledek hospodaření kladný, ještě nemusí vždy nutně znamenat, že má podnik automaticky i dostatečné množství peněžních prostředků a naopak. (Paseková, 2007) Tento výkaz nás informuje o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků či ekvivalentů během účetního období neboli o příjmech a výdajích. (Šteker, Otrusínová, 2016)

*„Peněžními prostředky se rozumí peněžní prostředky, tj. peníze v pokladně včetně cenin (účtová skupina 21), peníze na účtu (účtová skupina 22) a peníze na cestě (účet 261).“*

*„Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků, a u tohoto majetku se nepředpokládají výrazné změny hodnoty v čase.“ (Ryneš, 2006, s. 25)*

Výkaz cash flow se člení na:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost.

Výkaz můžeme sestavit buď **přímou metodou**, která je založena na skutečných příjmech a výdajích, nebo **nepřímou metodou** vycházející z výsledku hospodaření, který transformuje na tok peněžních prostředků. (Šteker, Otrusínová, 2016) Častější variantou je tvorba cash flow pomocí nepřímé metody. (Růčková, 2019)

**Tabulka 3 - Sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou**

(zdroj: vlastní zpracování dle Knápková, et. al., 2017, s. 56)

|  |
|--|
| <b>POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>                 |
| <b>výsledek hospodaření běžného období</b>                 |
| + odpisy (= úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé)              |
| + tvorba dlouhodobých rezerv                               |
| - snížení dlouhodobých rezerv                              |
| + zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv |
| - snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv |
| - zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv             |
| + snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv             |
| - zvýšení zásob  |
| + snížení zásob  |
| <b>= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>                     |
| - výdaje s pořízením dlouhodobého majetku                  |
| + příjmy z prodeje dlouhodobého majetku                    |
| <b>= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>                   |
| ± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky             |
| ± dopady změn vlastního kapitálu                           |
| <b>= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>                     |
| <b>KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>                   |

#### 2.3.4. Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu je výkaz, který doplňuje a podrobněji rozepisuje pasivní položku rozvahy - **vlastní kapitál**. Zachycuje snižování či zvyšování konkrétních položek v rámci vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. (Březinová, 2017)

V celkové změně vlastního kapitálu se promítají:

- „*změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou podílů na zisku),*
- *změny vyplývající z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření).“*

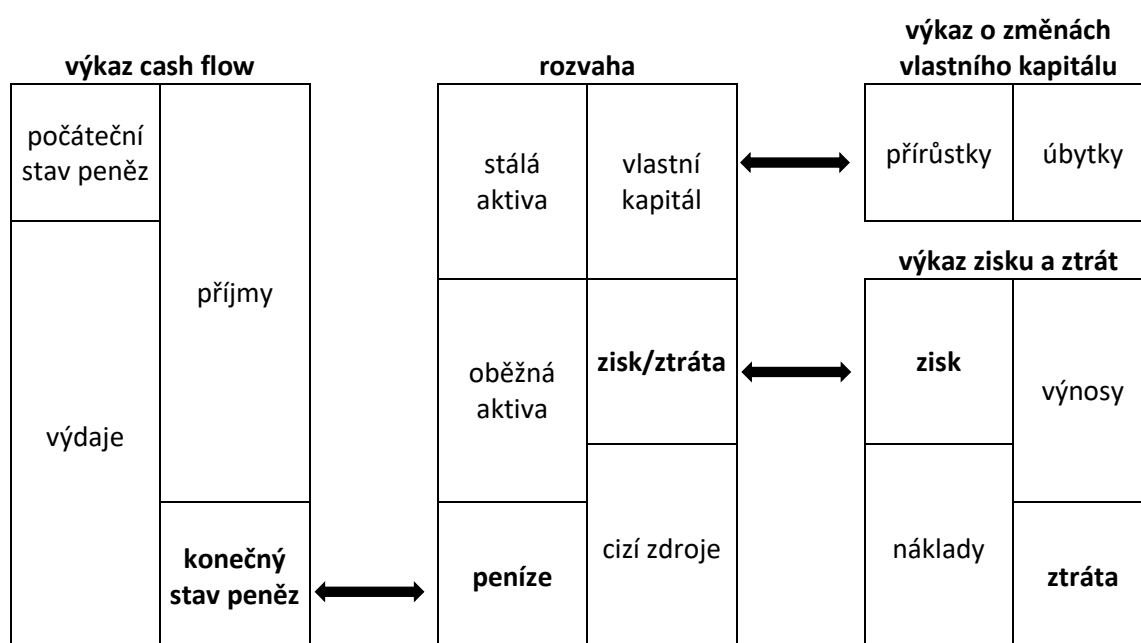
(Šteker, Otrusínová, 2016, s. 243)



U tohoto výkazu není stanovena žádná konkrétní forma. Většinou se ale používá vertikální nebo horizontální členění položek vlastního kapitálu. (Růčková, 2019)

### 2.3.5. Vzájemná provázanost účetních výkazů

Jak již bylo naznačeno v předchozích kapitolách, mezi účetními výkazy existuje určitá vzájemná provázanost. Následující schéma zobrazuje vztahy mezi jednotlivými výkazy účetní závěrky.



*Obrázek 1 - Vzájemná provázanost účetních výkazů  
(zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 41)*

## 2.4. Metody finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě základní oblasti:

- fundamentální analýzu (kvalitativní),
- technickou analýzu (kvantitativní).

**Fundamentální analýza** vychází zejména z kvalitativních dat, zabývá se souvislostmi mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkoumá ekonomické prostředí podniku. Můžeme sem zařadit např. SWOT analýzu.

**Technická analýza** na rozdíl od fundamentální analýzy pracuje hlavně s kvantitativními údaji a používá matematické a statistické metody.

Ukazatele finanční analýzy můžeme členit podle účelu na:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

(Sedláček, 2007)

Při rozhodování o nejvhodnější metodě pro účely konkrétní firmy bychom se měli řídit podle účelnosti, velikosti nákladů a spolehlivosti daných metod. Dosažené výsledky můžeme vyhodnocovat na základě našich expertních zkušeností, vývoje jednotlivých ukazatelů v čase, srovnání s ostatními podniky v příslušném oboru nebo srovnání s plánem dané firmy. (Růčková a Roubíčková, 2012)

#### **2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele jsou takové ukazatele, které najdeme přímo v účetních výkazech a můžeme s nimi ihned pracovat. (Knápková, et. al., 2017) Řadíme sem ukazatele stavové a tokové. (Vochozka, 2011)

**Stavové ukazatele** tvoří položky rozvahy a informují nás o stavu majetku k určitému okamžiku. (Kislingerová, 2007)

**Tokové ukazatele** najdeme ve výkazu zisku a ztrát a ve výkazu cash flow. Tyto ukazatele zobrazují data za určitý časový úsek.

Při analýze absolutních ukazatelů se využívá **horizontální a vertikální analýza**.

(Knápková, et. al., 2017)

##### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza může být nazývána také jako analýza časových řad (Kalouda, 2017) nebo analýza vývojových trendů. (Holečková, 2008)

Účetní výkazy obvykle zobrazují údaje nejen ze současnosti, ale také z několika předchozích let. Při horizontální analýze tedy sledujeme jednotlivé položky účetních výkazů po řádcích a pozorujeme, jak se tyto údaje v průběhu let měnili. Vypočítáváme jak absolutní změnu, tak i relativní (poměrovou) změnu. (Holečková, 2008)

**Vzorec 1 - Horizontální analýza - absolutní změna**

(zdroj: Holečková, 2008, s. 43)

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

**Vzorec 2 - Horizontální analýza - relativní změna**

(zdroj: Holečková, 2008, s. 43)

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100$$

### **Vertikální analýza**

Na rozdíl od horizontální analýzy, při vertikální analýze se v účetních výkazech řídíme podle sloupců. (Sedláček, 2007) Je třeba si zvolit určitou základnu a poté u jednotlivých položek účetních výkazů zjišťujeme, jak velký procentuální podíl vzhledem k této základně tvoří. Obvykle se jako základna používá celková suma aktiv u rozvahy a celkové náklady a celkové výnosy u výkazu zisku a ztrát. (Knápková, et. al., 2017) Můžeme ale dělat i podrobnější analýzu a zkoumat např. strukturu cizích zdrojů nebo oběžných aktiv atd. (Vochozka, 2011)

**Vzorec 3 - Vertikální analýza**

(zdroj: Vlastní interpretace dle Vochozka, 2011, s. 20)

$$\frac{\text{hodnota}_t \text{ (položka, u které zjišťujeme procentní podíl)}}{\text{hodnota}_n \text{ (hlavní rozvrhová základna)}} * 100$$

### 2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele mohou být nazývány také jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy. Vznikají rozdílem mezi dvěma absolutními ukazateli. (Holečková, 2008) Obvykle zjišťujeme rozdíl mezi sumou jistých položek krátkodobých aktiv a sumou jistých položek krátkodobých pasiv. (Konečný, 2005) Rozdílové ukazatele nás informují zejména o likviditě podniku. (Knápková, et. al., 2017)

Mezi základní ukazatele patří **čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek**. (Konečný, 2005)

#### **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál představuje část oběžných aktiv financovaných dlouhodobým kapitálem a spočítá se z rozvahy jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Knápková, et. al., 2017), případně jako rozdíl dlouhodobého kapitálu a stálých aktiv. (Konečný, 2005)

Jedná se o jeden z nejhojněji využívaných ukazatelů, který odráží likviditu a schopnost podniku splácet své závazky. Proto, aby byl podnik finančně stabilní a mohl vykonávat svou běžnou činnost, je nutné mít určitý přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými závazky. (Knápková, et. al., 2017)

#### ***Vzorec 4 - Čistý pracovní kapitál***

*(zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)*

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

#### ***Vzorec 5 - Čistý pracovní kapitál – 2. způsob výpočtu***

*(zdroj: Vochozka, 2011, s. 21)*

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

## Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistého pracovního kapitálu musíme brát s určitou rezervou, jelikož jeho vypovídací schopnost ohledně likvidity podniku není stoprocentní. Mezi oběžnými aktivy můžeme totiž mnohdy najít i málo likvidní položky. (Sedláček, 2007) Patří sem např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné nebo obtížně vymahatelné pohledávky, nedokončená výroba, neprodejné nebo jen za nízkou cenu prodejné zásoby výrobků nebo přebytné zásoby materiálu. Zároveň má na čistý pracovní kapitál vliv také to, jakým způsobem oceňujeme majetek. Z tohoto důvodu se zavádí další ukazatel, který nazýváme jako čisté pohotové prostředky. (Sedláček, 2007) (Konečný, 2005)

Čisté pohotové prostředky reprezentují okamžitou likviditu a spočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky jsou chápány jako peníze v pohotovosti a peníze na běžných účtech, v širším pojetí sem můžeme zařadit i peněžní ekvivalenty. (Sedláček, 2007)

*„Výhodou ukazatele tohoto druhu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb“* (Holečková, 2008, s. 47)

### **Vzorec 6 - Čisté pohotové prostředky**

(zdroj: Holečková, 2008, s. 47)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

## Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek, známý také jako peněžně pohledávkový finanční fond, ztělesňuje určitý kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Oproti čistým pohotovým prostředkům ale zahrnuje do oběžných aktiv mimo peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů i krátkodobé pohledávky, s výjimkou těch nedobytných. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

### **Vzorec 7 - Čistý peněžní majetek**

(zdroj: Pešková a Jindřichovská, 2012, s. 59)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

### 2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze poměrových ukazatelů dáváme do poměru dvě položky (nebo skupiny položek) z účetních výkazů. (Holečková, 2008) Poměrové ukazatele jsou nejhojněji využívanou skupinou ukazatelů při finanční analýze a zahrnují také největší množství ukazatelů. (Růčková, 2019)

Tyto ukazatele jsou oblíbené, jelikož umožňují relativně rychle získat základní představu o finanční situaci v podniku. (Knápková, et. al., 2017) Při interpretaci jejich výsledků ale musíme postupovat obezřetně. Doporučené hodnoty jednotlivých ukazatelů bývají pouze orientační, protože každý podnik je jiný a tyto měřítka nelze úplně zobecnit. Při vyvozování závěrů je tedy nutné brát v potaz situaci v konkrétním podniku, který zkoumáme. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

Z poměrových ukazatelů se tvoří soustavy, které mohou být paralelní nebo pyramidové. **Paralelní soustavy** jsou tvořeny soubory ukazatelů, které jsou si vzájemně rovnocenné a všechny zkoumají určité hledisko finanční situace podniku. **Pyramidové soustavy** se používají k rozkladu jednoho syntetického ukazatele.

Mezi nejčastěji využívané ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity

(Kislingerová, 2007)

#### **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability, jinak nazývané také jako ukazatele výnosnosti nebo ukazatele návratnosti, (Vochozka, 2011) patří v praxi mezi nejčastěji používané ukazatele. (Kislingerová, 2005)

*„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, který v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“* (Hlačina, 2004, s. 30)

**Zisk** vzniká z hospodaření podniku a značí přebytek výnosů nad náklady. Schopnost generovat zisk je nezbytnou podmínkou dlouhodobé existence podniku. (Sedláček, 2007)

Při finanční analýze pracujeme s několika kategoriemi zisku. Nejčastěji se můžeme setkat s těmito variantami:

- **EAT** – zisk po zdanění (earnings after tax)
- **EBT** – zisk před zdaněním (earnings before tax)
- **EBIT** – zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and tax)

(Holečková, 2008)

V této práci si podrobněji rozebereme ukazatele **rentability aktiv (ROA)**, **rentability vlastního kapitálu (ROE)**, **rentability investovaného kapitálu (ROCE)**, a **rentability tržeb (ROS)**.

#### ***Rentabilita aktiv***

Rentabilita aktiv (ROA – return on assets), označovaná též jako produkční síla, dává do poměru zisk se sumou celkových aktiv, bez ohledu na to, z jakého zdroje byla financována. (Kislingerová, 2007) Do čitatele můžeme dosadit EBIT nebo EAT. V případě, že chceme srovnávat podniky s rozdílným zadlužením a daňovými podmínkami, je vhodnější použít EBIT. (Sedláček, 2007)

**Vzorec 8 - Rentabilita aktiv – (s EBIT)**

(zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

**Vzorec 9 - Rentabilita aktiv – (s EAT)**

(zdroj: Kislingerová, 2007, s. 84)

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva}$$

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity) je vyjádřena jako podíl zisku a vlastního kapitálu. Tento ukazatel je významný zejména pro společníky či akcionáře, jelikož podle něj mohou zjistit výnosnost kapitálu, který vložili do podniku. Aby byli investoři do podniku ochotni vkládat své zdroje, je nezbytné, aby byl tento ukazatel vyšší než úroky, které by mohli získat, pokud by svůj kapitál investovali jiným způsobem. (Sedláček, 2007) (Růčková, 2019)

#### ***Vzorec 10 - Rentabilita vlastního kapitálu***

(zdroj: Sedláček, 2007, s. 57)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

### ***Rentabilita investovaného kapitálu***

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed) je poměrem zisku a dlouhodobých zdrojů financování, kam můžeme zařadit vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. (Kislingerová, 2007) ROCE podává komplexní obraz o efektivitě hospodaření podniku. (Růčková, 2019)

#### ***Vzorec 11 - Rentabilita investovaného kapitálu***

(zdroj: vlastní interpretace dle Kislingerová, 2007, s. 83)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

### ***Rentabilita tržeb***

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales) je klíčovým ukazatelem při hodnocení podniku. Pokud hodnoty nevychází příznivě je pravděpodobné, že mohou být potíže i v ostatních ohledech. I zde můžeme dosadit do vzorce EBIT i EAT. Stejně jako u ROA je v případě, že srovnáváme podniky s rozdílnými podmínkami vhodnější použít EBIT. Pokud použijeme čistý zisk je výsledkem tzv. **zisková marže**. Někdy je možné se setkat i s variantou použití výnosů namísto tržeb. (Kislingerová, 2007)



#### **Vzorec 12 - Rentabilita tržeb (s EBIT)**

(zdroj: Kislingerová, 2007, s. 85)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

#### **Vzorec 13 - Rentabilita tržeb (s EAT)**

(zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

### **Ukazatele likvidity**

Pro správné pochopení analýzy likvidity je nutno definovat několik pojmů:

*„**Solventnost** podniku znamená jeho schopnost platit (hradit) svoje splatné závazky, tedy schopnost platit. Solventnosti proto říkáme i platební schopnost. Solventnost odráží momentální finanční stabilitu podniku.“* (Cisko, 2005, s. 43, přeloženo autorem práce)

*„**Likvidita** je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“* (Scholleová, 2007, s. 178)

*„**Likvidnost** je vyjádřením míry jednoduchosti (snadnosti) přeměny aktiv podniku na peněžitou formu (hotovost). Čím je tento převod jednodušší, tím je podnik likvidnější.“* (Puchinger, 2005, s. 118)

Mezi těmito pojmy existuje vzájemná provázanost, platí že likvidita je podmínkou solventnosti. Obecně lze říct, že ukazatele likvidity dávají do poměru to, čím může firma platit a to, co je nutno zaplatit.

Likvidita je nezbytná pro finanční stabilitu podniku, ale zároveň je ve střetu s rentabilitou, jelikož vyžaduje vázanost určitých finančních prostředků v oběžných aktivech, což má za následek snížení výnosnosti vlastního kapitálu. (Růčková, 2019) Je tedy důležité najít určitou rovnováhu mezi likviditou a rentabilitou, přičemž platí, že řízení likvidity závisí na charakteru podniku. (Kislingerová, 2007)

Mezi základní ukazatele se řadí **běžná likvidita** (likvidita III. stupně), **pohotová likvidita** (likvidita II. stupně) a **okamžitá likvidita** (likvidita I. stupně). (Hlačina, 2004)

### ***Běžná likvidita***

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně vyjadřuje kolikrát by byl podnik v daném okamžiku schopen splatit všechny své krátkodobé závazky, pokud by všechny položky oběžných aktiv byly stoprocentně likvidní, tj. kdyby byly ihned proměnitelné na peníze v hotovosti. Čím je hodnota nižší, tím se zvyšuje i riziko platební neschopnosti podniku. V ideálním případě by měli vycházet hodnoty mezi 1,5 – 2,5. (Růčková, 2019) Za žádných okolností by neměly být nižší než 1. (Vochozka, 2011)

#### ***Vzorec 14 - Běžná likvidita***

(zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita neboli likvidita II. stupně částečně odstraňuje nedostatky ukazatele běžné likvidity tím, že z oběžných aktiv vyčleňuje tu nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby. (Sedláček, 2007) Hodnoty by se měli pohybovat přibližně v rozmezí 0,7 – 1. Pokud ukazatel vychází přesně 1, vyplývá z toho, že je v dané chvíli podnik schopen splatit své dluhy, bez toho, aniž by musel prodat své zásoby. (Vochozka, 2011)

#### ***Vzorec 15 - Pohotová likvidita***

(zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### ***Okamžitá likvidita***

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně, jinak zvaná i jako hotovostní či peněžní likvidita, (Kislingerová, 2007) na rozdíl od předchozích dvou ukazatelů pracuje pouze s těmi nejlikvidnějšími položkami oběžných aktiv, kterými jsou pohotové peněžní prostředky. Mezi pohotové peněžní prostředky patří peníze v hotovosti, peníze na účtě a volně obchodovatelné cenné papíry. (Růčková, 2019). Hodnoty by měli vycházet přibližně kolem 0,2. Tento ukazatel je ze všech ukazatelů likvidity ten nepřesnější. (Vochozka, 2011)

### ***Vzorec 16 - Okamžitá likvidita***

*(zdroj: Konečný, 2005, s. 53)*

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

*„Ukazatele zadluženosti zkoumají, jaká část majetku podniku je financována cizími zdroji.“ (Jindřichovská, 2013, s. 215)*

Pokud je zadluženost vysoká, stoupá riziko, že podnik nebude schopen splácet své závazky. Jistá míra zadlužení je ale výhodná, jelikož cizí zdroje financování jsou levnější než vlastní kapitál. Úroky z dluhů vstupují do nákladů a snižují tak zisk, ze kterého se vypočítává daň z příjmů. Hovoříme zde o tzv. **daňovém štítu**. Zároveň však platí, že s růstem zadluženosti roste i cena cizího kapitálu, jelikož investor podstupuje vyšší riziko. Každá firma by se měla tedy snažit najít ideální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem (ideální kapitálovou strukturu). (Knápková, et. al., 2017)

Při analyzování zadluženosti je dobré brát ohled také na to, že podnik může mít i majetek pořízený na leasing, který se nezobrazuje v rozvaze, a působit tak zdánlivě nezadluženě. Informace o leasingu je možné najít v příloze účetní závěrky. (Kislingerová, 2005)

V rámci této práce si rozebereme ukazatel **celkové zadluženosti**, **koefficient samofinancování**, **doba splácení dluhů** a **úrokové krytí**.

### ***Celková zadluženost***

Celková zadluženost (někdy se můžeme setkat i s označením ukazatel věřitelského rizika) je vyjádřena jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Věřitelé většinou upřednostňují spíše nižší hodnoty ukazatele, jelikož pro ně představují menší riziko. Čím vyšší jsou hodnoty tohoto ukazatele, tím je pro podnik obtížnější opatřit si další prostředky od věřitelů. (Sedláček, 2007)

Hodnoty do 0,3 se berou jako nízké, od 0,3 do 0,5 jako průměrné, od 0,5 do 0,7 jako vysoké a nad 0,7 jako rizikové. (Konečný, 2005)

**Vzorec 17 - Celková zadluženost**

(zdroj: Hlačina, 2004, s. 28)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

**Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování nám říká, jak velká část celkových aktiv je financována ze zdrojů akcionářů a spočítá se jako podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů. (Kislingerová, 2007) Můžeme říct, že koeficient samofinancování je vyjádřením finanční nezávislosti podniku. (Sedláček, 2007) Pokud je hodnota vyšší než 1, znamená to, že podnik využívá vlastní kapitál i k financování oběžných aktiv. (Knápková, et. al., 2017)

**Vzorec 18 - Koeficient samofinancování**

(zdroj: Kislingerová, 2007, s. 96)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

**Doba splácení dluhů**

Tento ukazatel vychází z provozního cash flow a vyjadřuje, za kolik let by byl podnik schopen pouze za použití vlastních sil splatit všechny své závazky. Průměrná hodnota v průmyslovém odvětví se pohybuje kolem 4 let, u řemesel kolem 5 let, u velkoobchodu asi 6 let a v maloobchodě 8 let. (Konečný, 2005)

**Vzorec 19 - Doba splácení dluhů**

(zdroj: Hlačina, 2004, s. 28)

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí nám sděluje, kolikrát dosažený zisk přesahuje úroky, které podnik splácí. Vypočítá se jako podíl EBIT a nákladových úroků, přičemž alternativní variantou může být i použití provozního cash flow namísto EBIT. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že zisk pokryje pouze úroky, které je nutno splatit, ale na daňové povinnosti a podíly na zisku pro vlastníky a akcionáře nezbude nic. (Knápková, et. al., 2017) Doporučené hodnoty se pohybují mezi 3 až 6. (Sedláček, 2007)

### **Vzorec 20 - Úrokové krytí**

(zdroj: Hlačina, 2004, s. 28)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity se používají ke zhodnocení efektivity, s jakou podnik nakládá se svými aktivy. Za předpokladu, že má podnik přebytečné množství aktiv, vznikají vysoké náklady, což má za následek snižování zisku. Pokud je aktiv naopak nedostatek, podnik není v daný moment schopen uspokojit všechny své potencionální odběratele a přichází tak o výnosy. (Sedláček, 2007) Ukazatele aktivity většinou dávají do poměru tokové veličiny a stavové veličiny. (Kislingerová, 2005)

Obvykle se můžeme setkat s následujícími podobami vyjádření:

- *„**obrátkovost (rychlost obrátu)** – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok),*
- ***doba obrátu** – odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka.“*

(Kislingerová, 2005, s. 33-34)

Mezi běžně využívané ukazatele **obratu celkových aktiv, obrátu stálých aktiv, obrátu zásob, doby obrátu zásob, dobu obrátu pohledávek** nebo **doby obrátu závazků**.

#### ***Obrat celkových aktiv***

Ukazatel obrátu celkových zásob vyjadřuje poměr mezi tržbami a celkovou sumou aktiv. Zobrazuje počet obrátek celkových aktiv za jeden rok. (Kislingerová, 2007) Obecně ve většině případů platí, že by měl ukazatel dosahovat co nejvyšších hodnot a neměl by klesat pod 1. Hodnota nižší než 1 obvykle značí, že podnik nedostatečně efektivně hospodaří se svým majetkem. (Knápková, et. al., 2017) Toto tvrzení však neplatí vždy, jelikož některá odvětví jako např. strojírenství, energetika nebo chemický průmysl vyžadují velkou kapitálovou náročnost a hodnoty ukazatele se zde tedy často pohybují i pod hodnotou 1. (Jindřichovská, 2013)

**Vzorec 21 - Obrat celkových aktiv**

(zdroj: Jindřichovská., 2013, s. 216)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí v tržby za jeden rok. Tento ukazatel hraje významnou roli při rozhodování o investicích do dalšího dlouhodobého majetku. (Kislingerová, 2007) Pokud je hodnota ukazatele nízká, znamená to, že by měl podnik efektivněji využívat své výrobní kapacity a zredukovat další investice. (Konečný, 2005) Při srovnávání podniků mezi sebou, ovlivňuje ukazatele míra a metody odepisování a také způsob oceňování majetku. Další okolností, která může výrazně zkreslit dosažené výsledky, je majetek pořízený na leasing. (Kislingerová, 2007)

**Vzorec 22 - Obrat stálých aktiv**

(zdroj: Kislingerová., 2007, s. 94)

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Obrat zásob**

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.“ (Kislingerová, 2007, s. 94)

Nízká hodnota ukazatele značí, že má podnik vázaný kapitál v přebytečných nelikvidních zásobách a přichází o výnosy. (Sedláček, 2007)

**Vzorec 23 - Obrat zásob**

(zdroj: Kislingerová., 2007, s. 94)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

### ***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrnou dobu, která uběhne od uskladnění po spotřebu či prodej zásob. Obvykle můžeme říct, že čím je doba obratu zásob kratší, tím lépe. (Růčková, 2019)

*„U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.“* (Sedláček, 2007, s. 62)

#### ***Vzorec 24 - Doba obratu zásob***

(zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Doba obratu pohledávek mezi sebou poměruje pohledávky z obchodních vztahů a průměrné denní tržby. Udává průměrný počet dní, po které je kapitál vázán ve formě pohledávek neboli průměrný počet dní, který uplyne od prodeje výrobků nebo služeb na obchodní úvěr do okamžiku, kdy podnik od zákazníků obdrží peněžní prostředky. (Knápková, et. al., 2017) (Sedláček, 2007)

#### ***Vzorec 25 - Doba obratu pohledávek***

(zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

### ***Doba obratu závazků***

Doba obratu pohledávek srovnává závazky vůči odběratelům a průměrné denní tržby. Udává, jak dlouhou dobu v průměru podniku trvá, než splatí odběratelům své závazky. Dá se tedy říct, že ukazuje platební morálku podniku. (Sedláček, 2007) Pro firmu je výhodné, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2019) Delší doba splácení odběratelům totiž znamená zdroje, které může firma dočasně používat pro vlastní potřebu. (Holečková, 2008)

#### **Vzorec 26 - Doba obratu pohledávek**

(zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

#### **2.4.4. Analýza soustav ukazatelů**

V předchozích kapitolách bylo představeno velké množství různých ukazatelů, které vždy hodnotí určitý aspekt finanční situace firmy. Každý z těchto ukazatelů má ale pouze omezenou vypovídací schopnost, protože snahou finanční analýzy by mělo být komplexní zhodnocení finanční situace. (Knápková, et. al., 2017) Z tohoto důvodu se vytváří **soustavy ukazatelů**.

Existují dvě metody tvorby soustav ukazatelů:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, (patří sem např. již dříve zmíněné pyramidové soustavy),
- **účelové výběry ukazatelů**. (Sedláček, 2007)

Účelové výběry ukazatelů můžeme dále rozdělit na dvě kategorie:

- **bankrotní modely**, kam se řadí např.:
  - Altmanův model,
  - Tafflerův model,
  - model IN (index důvěryhodnosti),
- **bonitní modely**, kam se řadí např.:
  - soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
  - Tamariho model
  - Kralickův Quicktest,
  - modifikovaný Quicktest.

(Růčková, 2019) (Sedláček, 2007)

V této práci bude podrobněji rozebrán jako zástupce bankrotních modelů Altmanův model a Index bonity z bonitních modelů.



## Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů můžeme zjistit, zda podniku v blízké době nehrozí bankrot. Mezi signály, které by mohly indikovat blížící se bankrot, můžeme zařadit problémy s likviditou, problémy s výší čistého pracovního kapitálu nebo problémy s rentabilitou kapitálu investovaného do podniku. (Růčková, 2019)

### *Altmanův model*

Altmanův model, jinak známý také jako Altmanův index finančního zdraví podniku (Růčková, 2019) nebo Z-skóre, se řadí mezi nejznámější a nejrozšířenější modely finanční analýzy. (Knápková, et. al., 2017) První verze tohoto modelu byla vytvořena v roce 1968 profesorem Edwardem Altmanem pomocí tzv. **diskriminační analýzy** (Kislingerová, 2007), která spočívala ve statistické analýze 66 výrobních podniků a identifikaci pěti ukazatelů, které by měli indikovat hrozící bankrot firmy. (Holečková, 2008)

V roce 1983 byla vytvořena upravená verze určená pro podniky neobchodovatelné na finančních trzích. (Vochozka, 2011)

*Vzorec 27 - Altmanův model pro společnosti neobchodované na burze*

*(zdroj: Sedláček, 2007, s. 110)*

$$Z = 0,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,42 D + 0,998 E$$

kde:

- A = čistý provozní kapitál/celková aktiva
- B = nerozdělený zisk/celková aktiva
- C = EBIT/celková aktiva
- D = vlastní kapitál/celkové dluhy
- E = celkový obrát/celková aktiva

interpretace výsledků:

- $Z > 2,9 \rightarrow$  finanční situace je uspokojivá
- $1,2 < Z \leq 2,9 \rightarrow$  tzv. **šedá zóna** = finanční situaci nelze jednoznačně určit
- $Z \leq 1,2 \rightarrow$  podnik je v problémech, hrozí bankrot

## Bonitní modely

Podstatou bonitních modelů je, že mezi sebou srovnávají podniky působící v konkrétním odvětví. Tyto modely odpovídají na otázku, jestli je podnik dobrý nebo špatný. (Růčková, 2019)

### *Kralickův Quicktest*

Kralickův Quicktest byl vytvořen roku 1990 P. Kralickem. (Sedláček, 2007) Tento rychlotest je tvořen čtyřmi ukazateli, z nichž první dva se zaměřují na analýzu finanční stability a další dva na výnosovou situaci podniku. (Růčková, 2019)

#### *Vzorec 28 - Kralickův Quicktest*

(zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

#### *Tabulka 4 - Bodování Kralickova Quicktestu*

(zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

|           | 0 bodů | 1 bod    | 2 body      | 3 body      | 4 body |
|-----------|--------|----------|-------------|-------------|--------|
| <b>R1</b> | < 0    | 0 - 0,1  | 0,1 - 0,2   | 0,2 - 0,3   | > 0,3  |
| <b>R2</b> | < 3    | 3 - 5    | 5 - 12      | 12 - 30     | > 30   |
| <b>R3</b> | < 0    | 0 - 0,08 | 0,08 - 0,12 | 0,12 - 0,15 | > 0,15 |
| <b>R4</b> | < 0    | 0 - 0,05 | 0,05 - 0,08 | 0,08 - 0,1  | > 0,1  |

Po obodování jednotlivých ukazatelů provedeme součet bodů za R1 a R2 a vydělíme ho dvěma, čímž získáme vyhodnocení **finanční stability** podniku. **Výnosovou situaci** vypočítáme jako součet bodů R3 a R4 děleno dvěma. Následně sečteme finanční stabilitu a výnosovou situaci a opět podělíme dvěma, čímž zjistíme **celkovou situaci**.

Interpretace výsledků potom probíhá následovně:

$CS > 3 \rightarrow$  firma je bonitní

$1 \leq CS \leq 3 \rightarrow$  šedá zóna

$CS < 1 \rightarrow$  firma je v potížích (Růčková, 2019)

### 3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Následující kapitola se zabývá popisem společnosti Atregia s.r.o. a analýzou jejích účetních výkazů za použití metod a ukazatelů popsanych v teoretické části této bakalářské práce.

#### 3.1. Společnost Atregia s.r.o.

##### 3.1.1. Základní informace

*Tabulka 5 - Základní informace o společnosti Atregia s.r.o.*

*(zdroj: Vlastní zpracování dle Veřejný rejstřík a sbírka listin)*

|                         |                                       |
|-------------------------|---------------------------------------|
| <b>Název</b>            | Atregia s.r.o.                        |
| <b>Spisová značka</b>   | C 79922 Krajský soud v Brně           |
| <b>IČO</b>              | 02017342                              |
| <b>Právní forma</b>     | Společnost s ručením omezeným         |
| <b>Sídlo</b>            | Vážného 99/10, Řečkovice, 621 00 Brno |
| <b>Vznik</b>            | 23. srpen 2013                        |
| <b>Základní kapitál</b> | 200 000,- Kč                          |



*Obrázek 2 - Logo společnosti Atregia s.r.o.*

*(zdroj: Facebook společnosti Atregia s.r.o.)*

### **3.1.2. Předmět podnikání**

Společnost Atregia s.r.o. poskytuje projekční a poradenskou činnost v oblasti zahradní a krajinářské tvorby a geografických informačních systémů. Zabývá se zpracováním projektů pro krajinu, veřejné městské prostory, vyhrazené areály i soukromé pozemky.

Portfolio služeb lze rozdělit do následujících oblastí:

- Zahradní a krajinářská architektura
- Evidence zeleně a hodnocení dřevin
- Pasporty a GIS (Geografické informační systémy)
- Poradenství a dotace

(Atregia, 2016 – 2021)

### **3.1.3. Organizační struktura**

Jediným společníkem se stoprocentním podílem je Martina Vokřálová Trnková. Statutárním orgánem společnosti jsou dva jednatelé, z nichž každý zastupuje společnost samostatně. Obchodní řízení a vedení společnosti je v kompetenci jednatelů s vnitřní diferencí organizačních činností. Jednateli společnosti jsou Martina Vokřálová Trnková a Martin Vokřál. Firma má v současné době kolem 15 zaměstnanců, kteří vykonávají odborné činnosti. Některé funkce nejsou obsazeny a určité ojedinělé, nárazové nebo speciální výkony některých vysoce odborných činností jsou řešeny buď nepravidelnou výpomocí (pracovní poměr) či formou outsourcingu. (Veřejný rejstřík a sbírka listin)

### **3.1.4. Konkurence**

Pro srovnání byl zvolen podnik poskytující podobné služby jako společnost Atregia s.r.o. Jedná se o společnost SAFE TREES, s.r.o. Tento podnik bude podrobněji popsán v nadcházející kapitole.

## **SAFE TREES, s.r.o.**

**Tabulka 6 - Základní informace o společnosti SAFE TREES, s.r.o.**

(zdroj: Vlastní zpracování dle Veřejný rejstřík a sbírka listin)

|                         |  |
|-------------------------|--|
| <b>Název</b>            | SAFE TREES, s.r.o.                     |
| <b>Spisová značka</b>   | C 46404/KSBR Krajský soud v Brně       |
| <b>IČO</b>              | 26935287                               |
| <b>Právní forma</b>     | Společnost s ručením omezeným          |
| <b>Sídlo</b>            | Hlinky 162/92, Staré Brno, 603 00 Brno |
| <b>Vznik</b>            | 2. srpen 2004                          |
| <b>Základní kapitál</b> | 200 000 Kč                             |



**Obrázek 3 - Logo společnosti SAFE TREES, s.r.o.**

(zdroj: Facebook společnosti SAFE TREES, s.r.o.)

Společnost SAFE TREES, s.r.o. navazuje na činnost firmy LIST – Ing. Jaroslav Kolařík, původně založené v roce 1994. Aktuálně je tvořena skupinou 19 odborníků. Firma se zaměřuje na projekční a inženýrskou činnost v oblasti arboristiky, zahradní architektury a technických inventarizací. Poskytují znalecké posudky, studie stavu mimolesní zeleně či evidence městské a obecní zeleně. Jsou autory oborového softwaru „StromyPodKontrolou.cz“ a věnují se rovněž výzkumu, publikační činnosti, školením a certifikacemi v oblasti arboristiky. (SAFE TREES, 2018).

## **3.2. Finanční analýza**

Předmětem následující kapitoly je analýza účetních výkazů společnosti Atregia s.r.o. Informace pro finanční analýzu budou získávány z rozvahy a výkazu zisku a ztrát této společnosti od okamžiku jejího vzniku v roce 2013 a následujících pěti účetních období končících v polovině roku 2018.

Součástí této analýzy je analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a závěrem taktéž analýza pomocí Altmanova modelu a Kralickova Quicktestu.

Finanční analýza bude zpracována pomocí tabulek a grafů a dosažené výsledky budou interpretovány a porovnány s doporučenými hodnotami ukazatelů a obrovými průměry. U společnosti SAFE TREES bude provedena analýza poměrových ukazatelů a její výsledky budou následně srovnány s hodnotami společnosti Atregia s.r.o.

Je nutné podotknout, že v roce 2017 došlo ve společnosti Atregia s.r.o. ke změně účetního období z kalendářního na hospodářský rok a z tohoto důvodu končí účetní období roku 2017 až posledním květnem roku 2018. Vzhledem k tomu, že je tedy toto účetní období o 5 měsíců delší než ostatní hodnocené roky, mohou některé ukazatele vykazovat určité zkreslení výsledných hodnot. Na tento fakt bude při konečné interpretaci výsledků brán ohled.

### **3.2.1. Analýza absolutních ukazatelů**

#### **Horizontální analýza aktiv**

Tato podkapitola se zabývá horizontální analýzou aktiv společnosti Atregia s.r.o. Následující tabulky zobrazují absolutní a relativní změnu aktiv společnosti Atregia s.r.o. za 5 účetních období.

**Tabulka 7 – Horizontální analýza aktiv společnosti Atregia s.r.o. – absolutní změna**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| ROZVAHA (v tis. Kč)     |             |             |             |                |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| AKTIVA                  | 2014 - 2013 | 2015 - 2014 | 2016 - 2015 | 2017/18 - 2016 |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>    | <b>793</b>  | <b>647</b>  | <b>-380</b> | <b>-12</b>     |
| Dlouhodobý majetek      | 10          | 420         | -230        | 197            |
| DNM                     | -49         | 44          | -117        | -29            |
| DHM                     | 59          | 376         | -113        | 226            |
| Oběžná aktiva           | 769         | 192         | -138        | -352           |
| Krátkodobé pohledávky   | 5           | 147         | -103        | 41             |
| Krátkodobý fin. majetek | 764         | 45          | -35         | -393           |
| Časové rozlišení        | 14          | 35          | -12         | 143            |

**Tabulka 8 – Horizontální analýza aktiv společnosti Atregia s.r.o. – relativní změna**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| ROZVAHA                 |               |               |                |                |
|-------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| AKTIVA                  | 2014 - 2013   | 2015 - 2014   | 2016 - 2015    | 2017/18 - 2016 |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>    | <b>55,07%</b> | <b>28,97%</b> | <b>-13,19%</b> | <b>-0,48%</b>  |
| Dlouhodobý majetek      | 3,15%         | 128,44%       | -30,79%        | 38,10%         |
| DNM                     | -26,06%       | 31,65%        | -63,93%        | -43,94%        |
| DHM                     | 45,74%        | 200,00%       | -20,04%        | 50,11%         |
| Oběžná aktiva           | 70,29%        | 10,31%        | -6,72%         | -18,36%        |
| Krátkodobé pohledávky   | 1,92%         | 55,47%        | -25,00%        | 13,27%         |
| Krátkodobý fin. majetek | 91,61%        | 2,82%         | -2,13%         | -24,44%        |
| Časové rozlišení        | 48,28%        | 81,40%        | -15,38%        | 216,67%        |

Z předchozích tabulek můžeme vyčíst, že k největšímu nárůstu celkových aktiv společnosti došlo na počátku její existence, tedy mezi lety 2013 a 2014, a to o 55,07 %. Největší podíl na tomto nárůstu měla oběžná aktiva, která se v tomto období zvýšila o celých 70,29 %.

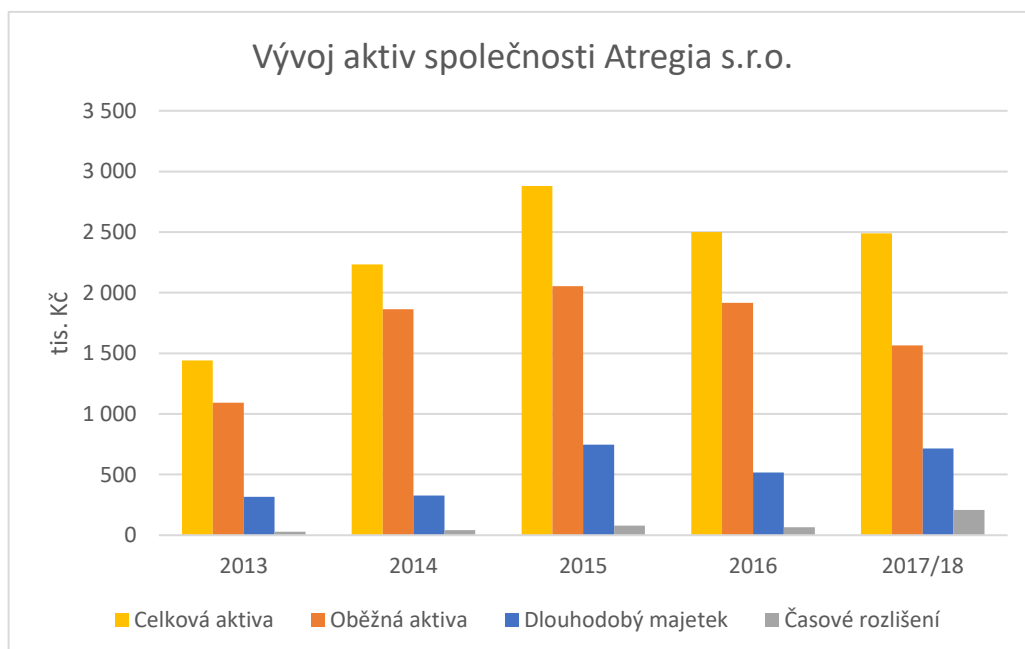
V období mezi lety 2014 a 2015 nárůst aktiv pokračoval, ale oproti minulému období tempo růstu kleslo na hodnotu 28,97 %. Na rozdíl od minulého období mělo však na tento nárůst nejzásadnější vliv zvýšení dlouhodobého majetku o 128,44 %, a to především dlouhodobého hmotného majetku, který se za období 2014 a 2015 zvětšil trojnásobně.



Mezi lety 2015 a 2016 vykázala společnost zřetelný úbytek aktiv, která se v tomto období snížila o 13,19 %. K nejvýraznějšímu propadu došlo u dlouhodobého majetku o 30,79 %, ale snížila se taktéž položka oběžných aktiv, a to o 6,72 %. Na snížení dlouhodobého majetku měli výrazný vliv odpisy, které v roce 2016 činili 434 000 Kč, což je nejvyšší hodnota za všechna sledovaná období. Hodnota brutto u dlouhodobého majetku naopak mírně vzrostla.

V posledním sledovaném období 2016 a 2017/2018 došlo opět k mírnému poklesu celkových aktiv o 0,48 %. V tomto období pokračoval klesající trend u oběžných aktiv, jejichž propad byl zde ještě výraznější než v minulém období, a to o 18,36 %. Došlo ovšem k opětovnému zvýšení dlouhodobého majetku, a to 38,10 %. Zde hráli znovu určitou roli odpisy, které oproti dvěma předchozím účetním období zaznamenaly v období 2017/2018 poměrně výrazný pokles. Mezi lety 2016 a 2017/2018 došlo také k významnému nárůstu položky časové rozlišení, které se zvýšilo více než trojnásobně. U tohoto období je ale nutné zmínit, tyto hodnoty mohou být určitým způsobem zkresleny kvůli delšímu účetnímu období.

Na následujícím grafu můžeme sledovat vývoj aktiv společnosti Atregia s.r.o. v jednotlivých účetních obdobích:



**Graf 1 - Vývoj aktiv společnosti Atregia s.r.o.**

(zdroj: Vlastní zpracování)

## Horizontální analýza pasiv

Stejným způsobem jako byla v předchozí části rozebrána aktiva společnosti, si nyní rozebereme i její pasiva. Následující tabulky opět znázorňují absolutní a relativní změnu tentokrát pasiv.

**Tabulka 9 – Horizontální analýza pasiv společnosti Atregia s.r.o. – absolutní změna**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| ROZVAHA (v tis. Kč)  |             |             |             |                |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| PASIVA               | 2014 - 2013 | 2015 - 2014 | 2016 - 2015 | 2017/18 - 2016 |
| PASIVA CELKEM        | 793         | 647         | -380        | -12            |
| Vlastní kapitál      | 552         | 538         | 107         | 239            |
| Základní kapitál     | 0           | 0           | 0           | 0              |
| VH minulých let      | 124         | 553         | 536         | 58             |
| Výsledek hospodaření | 428         | -15         | -429        | 181            |
| Cizí zdroje          | 241         | 109         | -487        | -251           |
| Dlouhodobé závazky   | 62          | 241         | 95          | -191           |
| Krátkodobé závazky   | 179         | -132        | -582        | -60            |

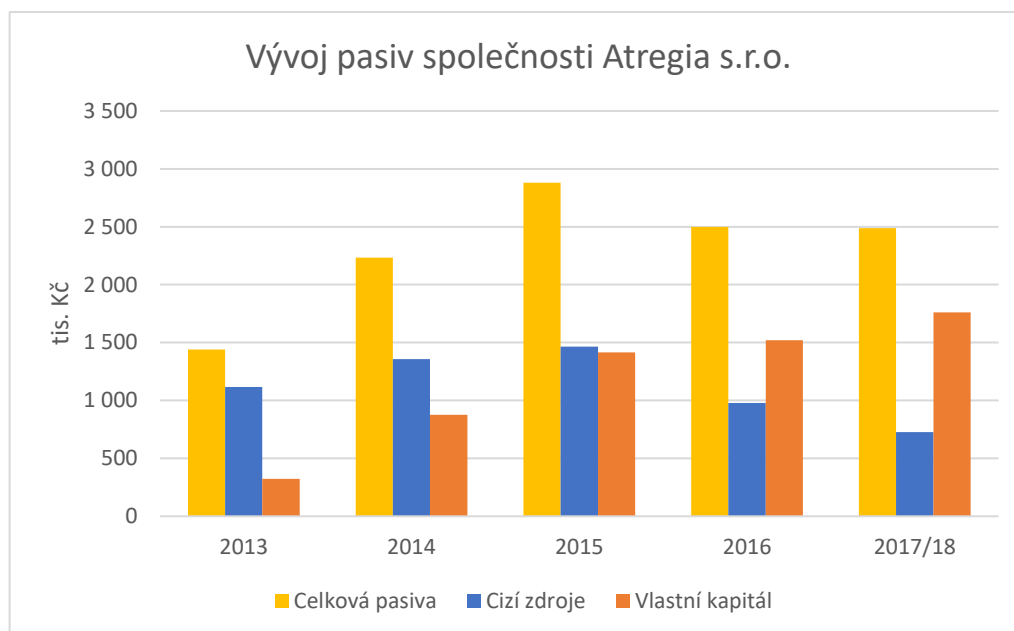
**Tabulka 10 – Horizontální analýza pasiv společnosti Atregia s.r.o. – relativní změna**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| ROZVAHA              |             |             |             |                |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| PASIVA               | 2014 - 2013 | 2015 - 2014 | 2016 - 2015 | 2017/18 - 2016 |
| PASIVA CELKEM        | 55,07%      | 28,97%      | -13,19%     | -0,48%         |
| Vlastní kapitál      | 170,37%     | 61,42%      | 7,57%       | 15,71%         |
| Základní kapitál     | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%          |
| VH minulých let      | -           | 445,97%     | 79,17%      | 4,78%          |
| Výsledek hospodaření | 345,16%     | -2,72%      | -79,89%     | 167,59%        |
| Cizí zdroje          | 21,59%      | 8,03%       | -33,22%     | -25,64%        |
| Dlouhodobé závazky   | -           | 388,71%     | 31,35%      | -47,99%        |
| Krátkodobé závazky   | 16,04%      | -10,19%     | -50,04%     | -10,33%        |

Z horizontální analýzy pasiv lze vidět, že vlastní kapitál společnosti rostl ve všech sledovaných obdobích. K velkému zvýšení došlo v období mezi roky 2013 a 2014 a také 2014 a 2015. V následujících letech byl již nárůst méně výrazný. Tento růst zapříčinil výsledek hospodaření běžného účetního období a výsledek hospodaření minulých let, jelikož základní kapitál společnosti zůstával ve všech sledovaných obdobích stejný a kapitálové fondy společnost netvoří.

V prvních letech po založení společnosti se její závazky zvyšovaly, ale tempo jejich růstu se postupně snižovalo a od roku 2016 již naopak vykazovaly klesající tendenci.

Položky výsledek hospodaření minulých let a dlouhodobé závazky byly prvním roce nulové, proto zde procentuální změna není uvedena.



**Graf 2 - Vývoj pasiv společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

### Vertikální analýza aktiv

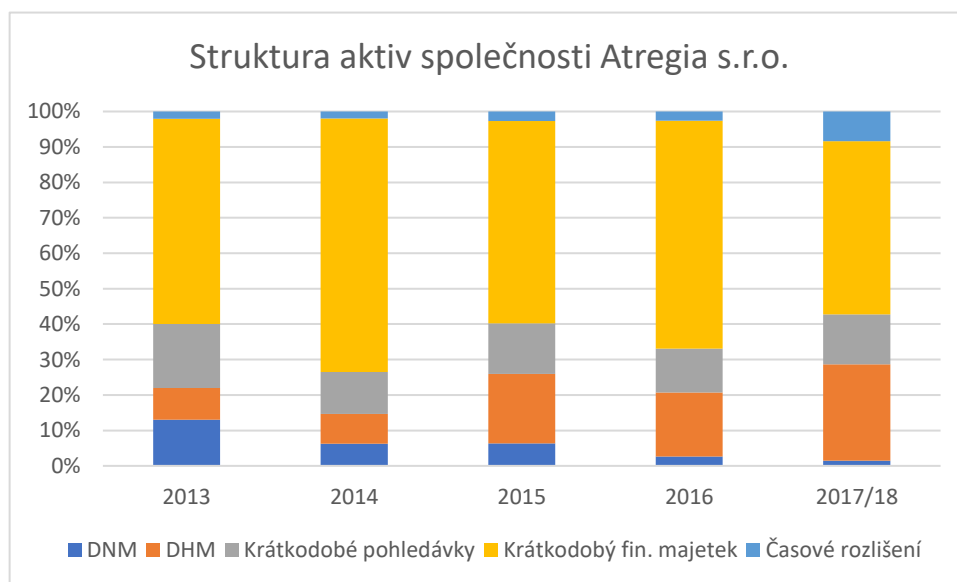
**Tabulka 11 – Vertikální analýza aktiv společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| ROZVAHA                 |         |         |         |         |         |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| AKTIVA                  | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017/18 |
| AKTIVA CELKEM           | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Dlouhodobý majetek      | 22,01%  | 14,64%  | 25,94%  | 20,68%  | 28,70%  |
| DNM                     | 13,06%  | 6,22%   | 6,35%   | 2,64%   | 1,49%   |
| DHM                     | 8,96%   | 8,42%   | 19,58%  | 18,04%  | 27,21%  |
| Oběžná aktiva           | 75,97%  | 83,43%  | 71,35%  | 76,68%  | 62,90%  |
| Krátkodobé pohledávky   | 18,06%  | 11,87%  | 14,31%  | 12,36%  | 14,07%  |
| Krátkodobý fin. majetek | 57,92%  | 71,56%  | 57,05%  | 64,32%  | 48,83%  |
| Časové rozlišení        | 2,01%   | 1,93%   | 2,71%   | 2,64%   | 8,40%   |

Z vertikální analýzy aktiv můžeme vypožorovat, že složení aktiv se pohybuje v průměru asi kolem 1/4 z dlouhodobého majetku a 3/4 z oběžných aktiv. K větším výkyvům došlo v obdobích 2014, kdy došlo k nárůstu podílu oběžných aktiv na hodnotu 83,43 %, a 2017/2018, kdy jejich podíl naopak snížil na 62,90 %. Obecně platí, že největší část aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek.

V průběhu let se výrazně měnila struktura dlouhodobého majetku. Z tabulky je zřejmé, že podíl dlouhodobého nehmotného majetku dlouhodobě vykazuje klesající trend, a naopak se zvyšuje podíl dlouhodobého hmotného majetku.

Podle informací od vedení společnosti došlo v průběhu sledovaných let ke změně účetní. Před touto změnou byly určité položky aktiv nesprávně účtovány do dlouhodobého majetku. Z tohoto důvodu mohou být některé hodnoty v prvních letech mírně zkreslené.



**Graf 3 – Struktura aktiv společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

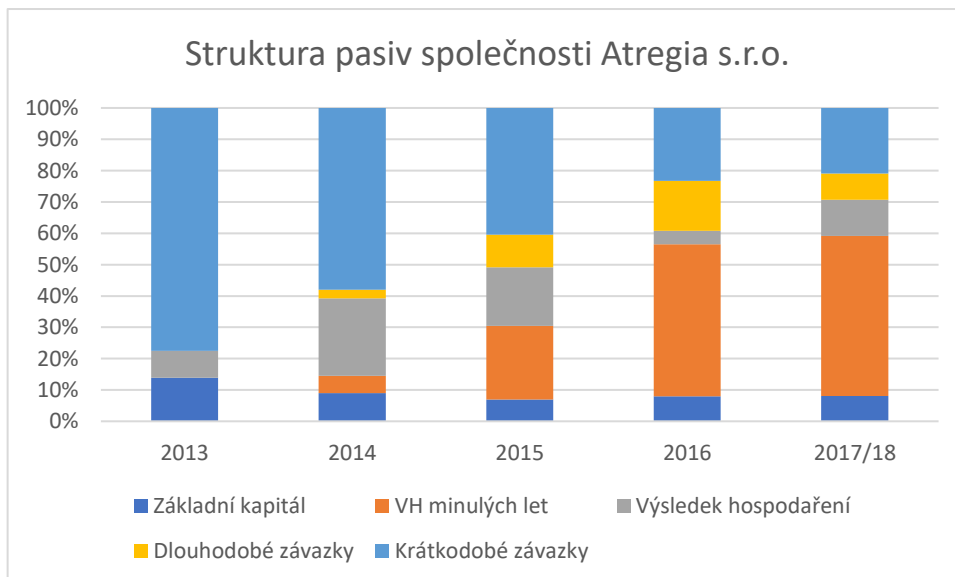
## Vertikální analýza pasiv

**Tabulka 12 – Vertikální analýza pasiv společnosti Atregia s.r.o.**

(zdroj: Vlastní zpracování)

| ROZVAHA              |         |         |         |         |         |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| PASIVA               | 2013    | 2014    | 2015    | 2016    | 2017/18 |
| PASIVA CELKEM        | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Vlastní kapitál      | 22,50%  | 39,23%  | 49,10%  | 60,84%  | 70,74%  |
| Základní kapitál     | 13,89%  | 8,96%   | 6,94%   | 8,00%   | 8,04%   |
| VH minulých let      | 0,00%   | 5,55%   | 23,51%  | 48,52%  | 51,09%  |
| Výsledek hospodaření | 8,61%   | 24,72%  | 18,65%  | 4,32%   | 11,62%  |
| Cizí zdroje          | 77,50%  | 60,77%  | 50,90%  | 39,16%  | 29,26%  |
| Dlouhodobé závazky   | 0,00%   | 2,78%   | 10,52%  | 15,92%  | 8,32%   |
| Krátkodobé závazky   | 77,50%  | 57,99%  | 40,38%  | 23,24%  | 20,94%  |

Z tabulky můžeme zcela jasně vidět, jak výrazným způsobem se v průběhu let měnila struktura pasiv. Je zjevné, že zatímco v prvním roce byla většina majetku společnosti financována z cizích zdrojů, tak v dalších letech dochází k dlouhodobému nárůstu podílu vlastního kapitálu. Celkově se tak podíl vlastního kapitálu od prvního účetního období zvýšil z 22,50 % až na 70,74 %.



**Graf 4 – Struktura pasiv společnosti Atregia s.r.o.**

(zdroj: Vlastní zpracování)

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

**Tabulka 13 – Horizontální analýza VZZ Atregia s.r.o. – absolutní změna**

(zdroj: Vlastní zpracování)

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)       |             |             |             |                |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| ROK                                   | 2014 - 2013 | 2015 - 2014 | 2016 - 2015 | 2017/18 - 2016 |
| Výkony                                | 2 922       | 1 489       | -623        | 2 480          |
| Výkonová spotřeba                     | 1 076       | 486         | 320         | 1 017          |
| Přidaná hodnota                       | 1 846       | 1 003       | -943        | 1 463          |
| Osobní náklady                        | 1 266       | 783         | -563        | 1 382          |
| Odpisy DNM a DHM                      | 87          | 179         | 128         | -164           |
| Ostatní provozní výnosy               | 72          | -64         | 113         | -121           |
| Ostatní provozní náklady              | 17          | 4           | 112         | -16            |
| Provozní výsledek hospodaření         | 548         | -27         | -507        | 140            |
| Nákladové úroky                       | 10          | -4          | 8           | 4              |
| Finanční výsledek hospodaření         | -10         | 4           | -8          | -4             |
| Výsledek hospodaření před zdaněním    | 538         | -23         | -515        | 136            |
| Daň z příjmů                          | 110         | -8          | -86         | -45            |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 428         | -15         | -429        | 181            |

**Tabulka 14 – Horizontální analýza VZZ Atregia s.r.o. – relativní změna**

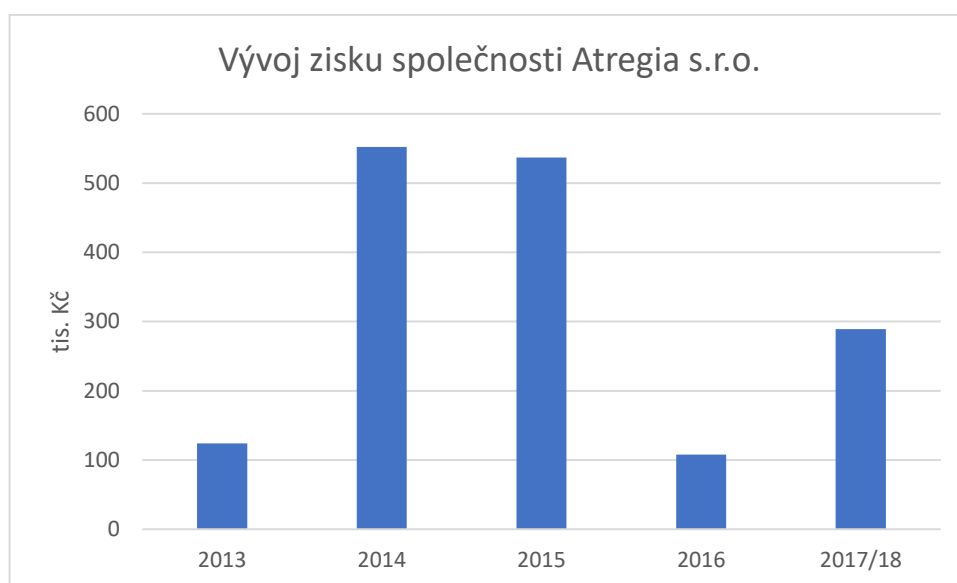
(zdroj: Vlastní zpracování)

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT                   |             |             |             |                |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| ROK                                   | 2014 - 2013 | 2015 - 2014 | 2016 - 2015 | 2017/18 - 2016 |
| Výkony                                | 236,03%     | 35,79%      | -11,03%     | 49,34%         |
| Výkonová spotřeba                     | 155,94%     | 27,52%      | 14,21%      | 39,54%         |
| Přidaná hodnota                       | 336,86%     | 41,90%      | -27,76%     | 59,62%         |
| Osobní náklady                        | 373,45%     | 48,79%      | -23,58%     | 75,73%         |
| Odpisy DNM a DHM                      | 217,50%     | 140,94%     | 41,83%      | -37,79%        |
| Ostatní provozní výnosy               | -           | -88,89%     | 1412,50%    | -100,00%       |
| Ostatní provozní náklady              | 121,43%     | 12,90%      | 320,00%     | -10,88%        |
| Provozní výsledek hospodaření         | 353,55%     | -3,84%      | -75,00%     | 82,84%         |
| Nákladové úroky                       | 500,00%     | -33,33%     | 100,00%     | 25,00%         |
| Finanční výsledek hospodaření         | 500,00%     | -33,33%     | 100,00%     | 25,00%         |
| Výsledek hospodaření před zdaněním    | 351,63%     | -3,33%      | -77,10%     | 88,89%         |
| Daň z příjmů                          | 379,31%     | -5,76%      | -65,65%     | -100,00%       |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 345,16%     | -2,72%      | -79,89%     | 167,59%        |

Z analýzy výkazu zisku a ztrát je patrné, že výkony od vzniku společnosti konstantě rostly až do roku 2016, kdy došlo k propadu o 11,03 %. V posledním sledovaném období došlo opět k nárůstu, což může být ale částečně způsobeno delším účetním obdobím.

Osobní náklady rovněž vykazovaly růst až do roku 2016, kdy došlo k propadu o 23,76 %. Z přílohy k účetní závěrce lze zjistit, že průměrný počet zaměstnanců v tomto roce klesl z původních šesti na čtyři. V účetním období 2017/2018 se průměrný počet zaměstnanců zvedl na 13,2 a osobní náklady se zvýšily o 59,62 %.

Výsledek hospodaření zaznamenal největší přírůstek mezi lety 2013 a 2014, kdy došlo ke skokovému nárůstu o 345,16 %. V následujícím období se již výsledek hospodaření mírně snížil a mezi lety 2015 a 2016 opět nastal obrovský propad, konkrétně o 79,89 %. Hodnota zisku v roce 2016 byla 108 000 Kč, což je ještě méně než v prvním roce po založení firmy. V posledním sledovaném období došlo opět k razantnímu nárůstu o 167,59 %, což může být ovšem z části ovlivněno delším účetním obdobím a také daní z příjmů, která byla v tomto období nulová.



**Graf 5 – Vývoj zisku společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

V následující kapitole bude provedena analýza pomocí rozdílových ukazatelů popsanych v teoretické části práce. Jedná se o ukazatele čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky.

*Tabulka 15 – Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Atregia s.r.o.  
(zdroj: Vlastní zpracování)*

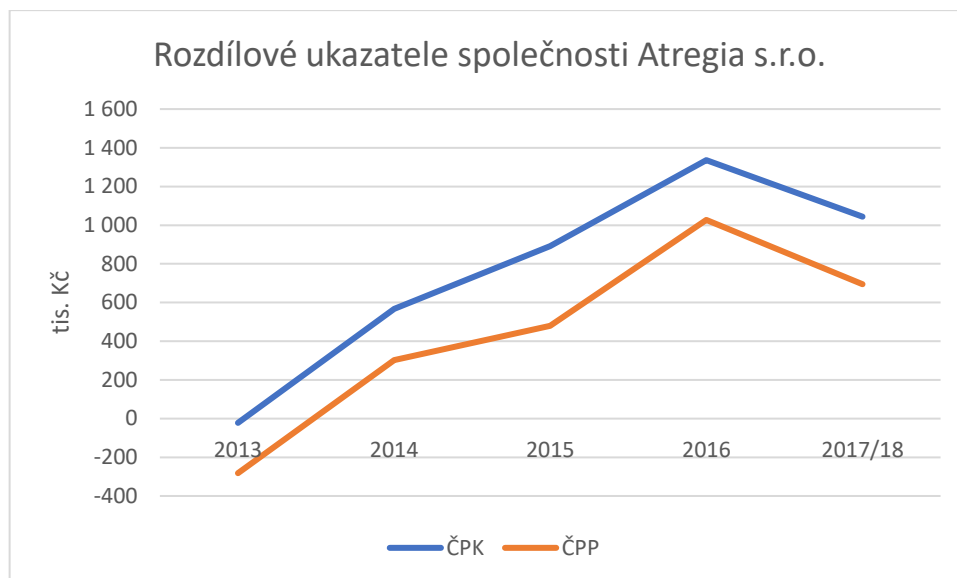
| Rozdílové ukazatele (v tis. Kč) |      |      |      |       |         |
|---------------------------------|------|------|------|-------|---------|
| Rok                             | 2013 | 2014 | 2015 | 2016  | 2017/18 |
| ČPK                             | -22  | 568  | 892  | 1 336 | 1 044   |
| ČPM                             | -22  | 568  | 892  | 1 336 | 1 044   |
| ČPP                             | -282 | 303  | 480  | 1 027 | 694     |

Můžeme si všimnout, že ukazatel čistého peněžního majetku je ve všech účetních obdobích zcela shodný s čistým pracovním kapitálem, což je způsobeno tím, že podnik nevytváří žádné zásoby. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl zde použit manažerský způsob výpočtu, tedy rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky společnosti. Z výkazů společnosti nelze zjistit okamžitě splatné závazky, z tohoto důvodu jsou u čistých pohotových prostředků použity celkové krátkodobé závazky.

Jak bylo uvedeno v teoretické části práce, obecně platí, že aby byl podnik finančně stabilní, měl by mít přebytek likvidních aktiv před krátkodobými závazky. (Knápková, et. al., 2017). Z tohoto pohledu vychází tyto ukazatele za rok 2013 velmi nepříznivě. Tento fakt je zřejmě způsoben tím, že se jedná o první rok po založení společnosti, kdy je větší míra zadlužení pochopitelná.

V následujících letech již dosahují ukazatelé čistého pracovního kapitálu a čistých pracovních prostředků uspokojivých výsledků. Mezi lety 2014 a 2016 docházelo u všech ukazatelů ke každoročnímu nárůstu. Akorát v prodlouženém období 2017/2018 došlo v porovnání s předchozím rokem k mírnému poklesu.





**Graf 6 – Rozdílové ukazatele společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

V této části bude provedena analýza za použití poměrových ukazatelů. Dosažené výsledky budou porovnávány s doporučenými hodnotami s oborovým průměrem a s hodnotami společnosti SAFE TREES, s.r.o. K výpočtu poměrových ukazatelů společnosti SAFE TREES, s.r.o. byly použity výkazy z let 2013 – 2017.

#### Ukazatele rentability

Na následujících tabulkách můžeme vidět hodnoty společnosti Atregia s.r.o. v porovnání s konkurenční firmou SAFE TREES, s.r.o.

**Tabulka 16 – Analýza ukazatelů rentability společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele rentability (Atregia) |        |        |        |       |         |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------|---------|
| Rok                             | 2013   | 2014   | 2015   | 2016  | 2017/18 |
| ROA                             | 8,61%  | 24,72% | 18,65% | 4,32% | 11,62%  |
| ROE                             | 38,27% | 63,01% | 37,98% | 7,10% | 16,42%  |
| ROCE                            | 47,84% | 74,95% | 39,37% | 8,81% | 15,71%  |
| ROS                             | 10,02% | 13,27% | 9,51%  | 2,15% | 3,85%   |

**Tabulka 17 – Analýza ukazatelů rentability společnosti SAFE TREES, s.r.o.**

(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele rentability (SAFE TREES) |        |       |        |        |        |
|------------------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Rok                                | 2013   | 2014  | 2015   | 2016   | 2017   |
| ROA                                | 11,33% | 1,51% | 34,60% | 18,94% | 11,39% |
| ROE                                | 15,65% | 2,35% | 49,77% | 28,53% | 18,37% |
| ROCE                               | 19,83% | 4,99% | 62,38% | 33,01% | 18,37% |
| ROS                                | 7,76%  | 0,84% | 16,42% | 10,85% | 6,74%  |

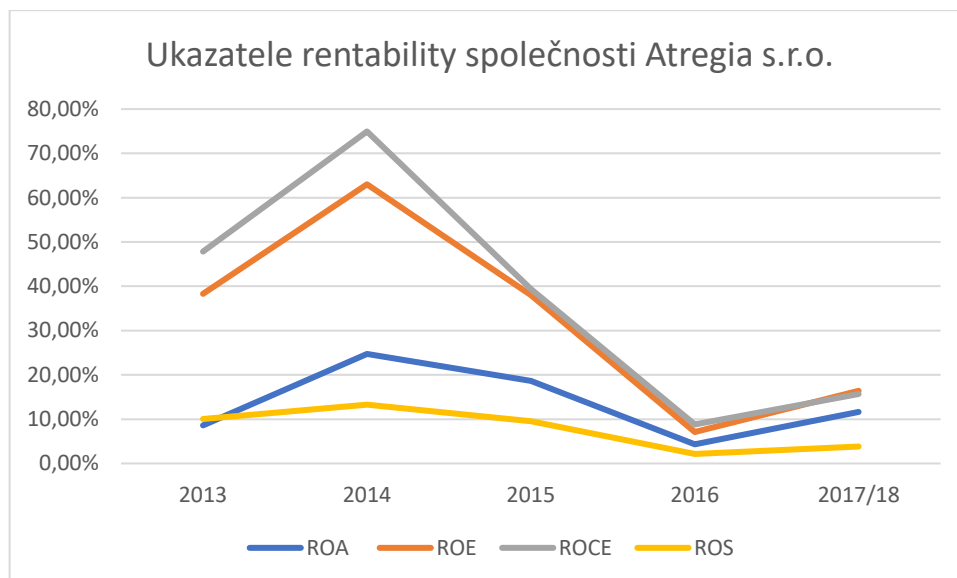
Pro výpočet rentability aktiv a rentability tržeb byla v předchozích tabulkách použita varianta vzorce s EAT. Jelikož firma SAFE TREES, s.r.o. nemá za rok 2017 zveřejněný kompletní výkaz zisku a ztrát, byl při výpočtu rentability investovaného kapitálu v tomto roce použit EAT místo EBIT. Z tohoto důvodu je tato hodnota zkreslena a ve skutečnosti by měla být o něco vyšší.

Je zřejmé, že u všech ukazatelů docházelo v průběhu sledovaných let k poměrně velkým výkyvům. Obecně platí, že nejlepších výsledků dosahuje Atregia v roce 2014 a od tohoto roku můžeme u všech ukazatelů sledovat klesající tendenci. Nejhorší byl pak pro firmu rok 2016, kdy došlo rovněž k největšímu propadu zisku. V prodloužené účetním období 2017/2018 dochází opět k mírnému nárůstu.

Ukazatel ROA dosahuje ve všech letech vyšších hodnot, než je oborový průměr. Společnost SAFE TREES si vede lépe v letech 2015 a 2016, ale naopak v roce 2014, kdy u ní došlo u všech ukazatelů k značnému propadu, je na tom výrazně lépe Atregia.

Ukazatele ROE a ROCE dosahují v prvním roce i přes nízký zisk vysokých hodnot, což je zapříčiněno tím, že velikost vlastního kapitálu byla v této době mnohem nižší než v následujících letech. ROE je stejně jako ROA ve všech letech lepší než oborový průměr. Do roku 2014 vykazovala Atregia u obou ukazatelů vyšší hodnoty než SAFE TREES. V následujícím účetním období však došlo k obratu a od tohoto roku se již rentabilita lépe vyvíjela pro SAFE TREES.

Rentabilita tržeb se pohybuje na vyšších hodnotách než oborový průměr s výjimkou roku 2016. V srovnání s firmou SAFE TREES platí i zde to stejné co u předchozích dvou ukazatelů. Tedy že v letech 2013 a 2014 si vede lépe Atregia a od roku 2015 SAFE TREES.



**Graf 7 – Ukazatele rentability společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

### Ukazatele likvidity

**Tabulka 18 – Analýza ukazatelů likvidity společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele likvidity (Atregia) |      |      |      |      |         |
|-------------------------------|------|------|------|------|---------|
| Rok                           | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017/18 |
| Běžná likvidita               | 1,10 | 1,44 | 1,77 | 3,30 | 3,00    |
| Pohotovná likvidita           | 1,10 | 1,44 | 1,77 | 3,30 | 3,00    |
| Okamžitá likvidita            | 0,84 | 1,23 | 1,41 | 2,77 | 2,33    |

**Tabulka 19 – Analýza ukazatelů likvidity společnosti SAFE TREES, s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele likvidity (SAFE TREES) |      |      |      |      |      |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|
| Rok                              | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Běžná likvidita                  | 4,56 | 3,57 | 3,09 | 2,99 | 2,27 |
| Pohotovná likvidita              | 4,56 | 3,57 | 3,09 | 2,99 | 2,27 |
| Okamžitá likvidita               | 4,38 | 3,02 | 2,70 | 2,73 | 1,62 |

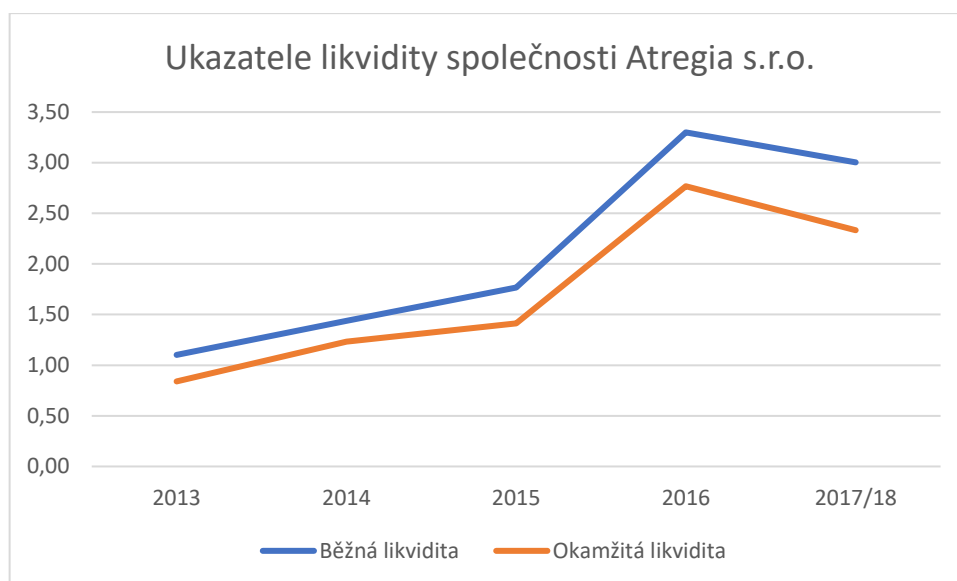
Lze vidět, že hodnoty ukazatelů běžná likvidita a pohotovná likvidita jsou naprosto totožné, což je způsobeno tím, že firma Atregia nevytváří žádné zásoby. To stejné platí i pro společnost SAFE TREES, u níž položka zásob v oběžných aktivech tvoří jen zanedbatelnou část.

Můžeme si všimnout, že mezi lety 2013 a 2016 docházelo ve společnosti Atregia u všech ukazatelů likvidity k postupnému navyšování. V prodlouženém účetním období 2017/2018 došlo u všech těchto ukazatelů k mírnému poklesu. Vyšší hodnoty ukazatelů v posledních dvou účetních obdobích jsou mimo jiné způsobeny i snížením krátkodobých závazků, které v roce 2016 klesly oproti předchozímu roku asi o polovinu.

Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2019). Běžná likvidita u Atregii tedy spadá do tohoto intervalu pouze v roce 2015. Výsledky v prvních dvou letech vychází o něco málo nižší než doporučené hodnoty a v posledních dvou letech je naopak přesahují. V porovnání s tím jsou však hodnoty firmy SAFE TREES výrazně vyšší a většinou se pohybují nad intervalem doporučených hodnot. Například v roce 2013 je převyšují téměř dvakrát. Oborový průměr se u tohoto ukazatele pohybuje přibližně okolo hodnoty 1,5.

Hodnoty ukazatele pohotovostní likvidity by měly vycházet přibližně v rozmezí 0,7 – 1. (Vochozka, 2011) Pohotovostní likvidita u Atregie tedy přesahuje doporučené hodnoty ve všech sledovaných obdobích. S výjimkou roku 2013 jsou její výsledky rovněž vyšší než oborový průměr.

Okamžitá likvidita by se měla podle Vochozky (2011) pohybovat kolem 0,2. Hodnoty společnosti Atregia tedy vychází výrazně vyšší, než je doporučeno, a to zejména v posledních dvou letech. Naproti tomu SAFE TREES má velmi vysoké hodnoty v prvních letech a v průběhu dalších období se ale daří hodnotu ukazatele snižovat. Oborový průměr zde vykazuje v průběhu času rostoucí tendenci, ale jeho hodnoty jsou stále mnohem nižší než hodnoty obou zmíněných podniků.



**Graf 8 – Ukazatele likvidity společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

## Ukazatele zadluženosti

**Tabulka 20 – Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele zadluženosti (Atregia)  |        |        |        |        |         |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Rok                               | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017/18 |
| <b>Celková zadluženost</b>        | 77,50% | 60,77% | 50,90% | 39,16% | 29,26%  |
| <b>Koeficient samofinancování</b> | 22,50% | 39,23% | 49,10% | 60,84% | 70,74%  |
| <b>Doba splácení dluhů</b>        | 6,80   | 1,62   | 2,77   | 13,05  | 2,31    |
| <b>Úrokové krytí</b>              | 163,00 | 74,00  | 177,75 | 96,06  | 89,00   |

**Tabulka 21 – Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti SAFE TREES, s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

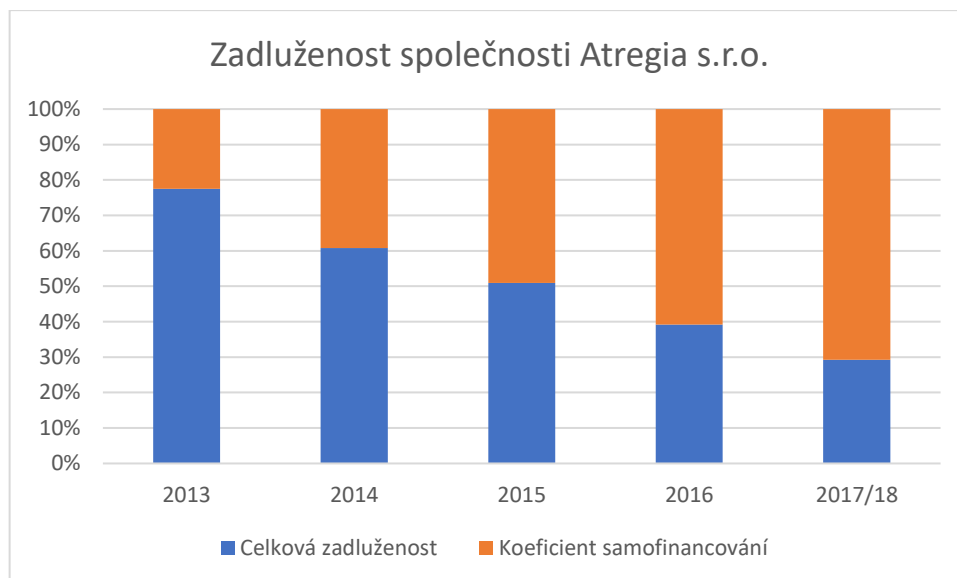
| Ukazatele zadluženosti (SAFE TREES) |        |        |        |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Účetní období                       | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017   |
| <b>Celková zadluženost</b>          | 27,13% | 32,55% | 28,86% | 32,80% | 35,23% |
| <b>Koeficient samofinancování</b>   | 72,40% | 64,12% | 69,53% | 66,37% | 62,00% |
| <b>Doba splácení dluhů</b>          | 1,44   | -4,08  | 0,54   | 0,91   | -      |
| <b>Úrokové krytí</b>                | 29,37  | 3,20   | 69,32  | 69,29  | -      |

U ukazatele doby splácení dluhů byla pro výpočet provozního cash flow použita nepřímá metoda. Jak již bylo zmíněno výše, tak společnost SAFE TREES nemá za rok 2017 zveřejněný kompletní výkaz zisku a ztrát. Z důvodu neúplných informací z tohoto výkazu tedy nejsou u firmy SAFE TREES za poslední rok vypočítány ukazatele doby splácení dluhů a úrokového krytí.

V prvních letech byla zadluženost u firmy Atregia velmi vysoká a v prvním roce dokonce přesahovala rizikovou hodnotu 70 %. V průběhu následujících let se však dařilo zadluženost úspěšně snižovat až na hodnotu mírně pod 30 %, která je považována za nízkou. (Konečný 2005). Zadluženost u SAFE TREES se v průběhu let výrazně neměnila a setrvala na poměrně nízké úrovni přibližně kolem 30 %. Naproti tomu oborový průměr zadluženosti je zde mnohem vyšší, jelikož koeficient samofinancování se mezi lety 2013 – 2017 se pohyboval přibližně mezi 30 - 40%.

Doba splácení dluhů u Atregie dlouhodobě dosahuje vyšších hodnot než u SAFE TREES. Na velmi vysokou hodnotu se hodnota vyšplhala v roce 2016, kdy měla firma nejnižší cash flow za všechna sledovaná období. Společnost SAFE TREES měla v roce 2014 záporný provozní cash flow, proto i tento ukazatel vychází v tomto roce záporný.

Pro úrokové krytí platí to stejné, co u předchozího ukazatele, tedy že hodnoty Atregie se ve všech letech pohybují na vyšších hodnotách než u firmy SAFE TREES. Podle Sedláčka (2007) by se měli hodnoty tohoto ukazatele pohybovat někde mezi 3 – 6. V porovnání s tímto doporučením jsou tedy výsledky společnosti Atregia několikanásobně vyšší



**Graf 9 – Zadluženost společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

## Ukazatele aktivity

**Tabulka 22 – Analýza ukazatelů aktivity společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele aktivity (Atregia)  |        |        |       |       |         |
|-------------------------------|--------|--------|-------|-------|---------|
| Rok                           | 2013   | 2014   | 2015  | 2016  | 2017/18 |
| <b>Obrat celkových aktiv</b>  | 0,86   | 1,86   | 1,96  | 2,01  | 3,02    |
| <b>Obrat stálých aktiv</b>    | 3,91   | 12,72  | 7,56  | 9,72  | 10,51   |
| <b>Doba obratu pohledávek</b> | 76,66  | 23,25  | 27,20 | 22,44 | 24,01   |
| <b>Doba obratu závazků</b>    | 329,03 | 119,06 | 94,72 | 71,10 | 49,95   |

**Tabulka 23 – Analýza ukazatelů aktivity společnosti SAFE TREES, s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Ukazatele aktivity (SAFE TREES) |       |       |       |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Účetní období                   | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
| <b>Obrat celkových aktiv</b>    | 1,46  | 1,79  | 2,11  | 1,75  | 1,69  |
| <b>Obrat stálých aktiv</b>      | 8,19  | 4,53  | 9,26  | 9,71  | 8,94  |
| <b>Doba obratu pohledávek</b>   | 8,17  | 18,16 | 16,34 | 14,79 | 49,80 |
| <b>Doba obratu závazků</b>      | 44,25 | 32,71 | 42,72 | 68,57 | 76,08 |

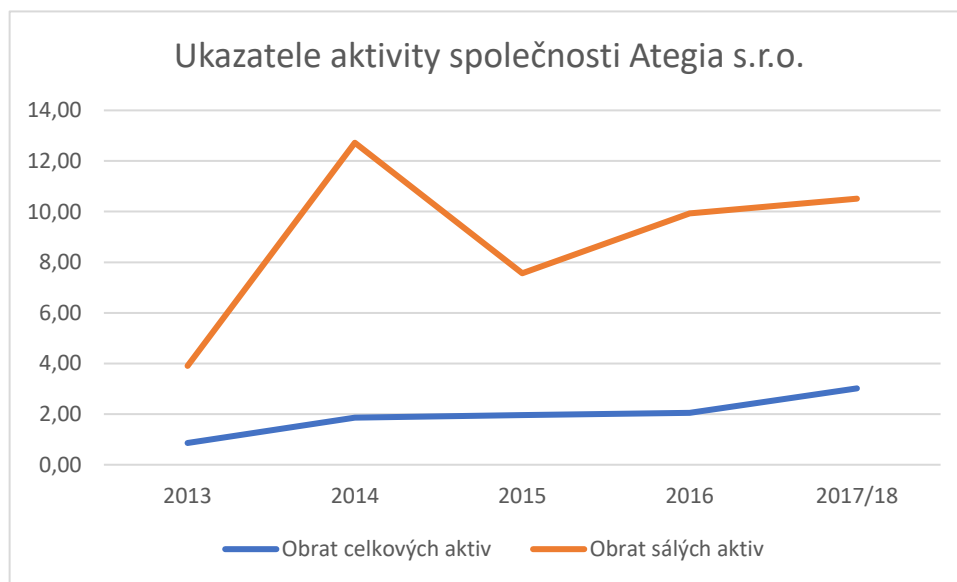
Jelikož společnost Atregia nevytváří žádné zásoby, nebyly ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob vypočítány. Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků u firmy Atregia v prodlouženém účetním období 2017/2018 byla pro účely této analýzy přepočítána na počet dní v tomto účetním období.

Obrat celkových aktiv by měl obecně ve většině případů dosahovat co nejvyšších hodnot. (Knápková, et. al., 2017) Z tohoto pohledu tedy vychází z analýza tohoto ukazatele poměrně pozitivně, jelikož zde můžeme sledovat zřejmý rostoucí trend. Hodnoty Ategie se zde pohybují na podobné úrovni jako SAFE TREES. Oborový průměr ve většině let nepřesáhl hodnotu 1.

Ukazatel obratu stálých aktiv rovněž dosahuje poměrně uspokojivých hodnot. K větším výkyvům docházelo v prvních dvou účetních obdobích. V následujících letech již nabývá ukazatel hodnot srovnatelných s firmou SAFE TREES.

Doba obratu pohledávek byla velmi vysoká v prvním roce. Od roku 2014 se již hodnoty ukazatele poměrně ustálily a pohybují se v průměru kolem 24 dnů. Pokud pomineme rok 2017, kdy došlo u společnosti SAFE TREES u tohoto ukazatele k velkému nárůstu, tak její hodnoty v porovnání s Ategií jsou o něco nižší.

U doby obratu závazků docházelo v průběhu let k postupnému snižování. Naproti tomu u SAFE TREES došlo v posledních dvou letech ke zvýšení. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek (Růčková, 2019), což oba podniky splňují.



**Graf 10 – Ukazatele aktivity společnosti Ategia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)



### 3.2.4. Analýza soustav ukazatelů

Obsahem následující kapitoly je analýza výkazů společnosti Atregia s.r.o. za použití dvou soustav ukazatelů popsaných v teoretické části práce, tedy Altmanova modelu a Kralickova Quicktestu.

#### Altmanův model

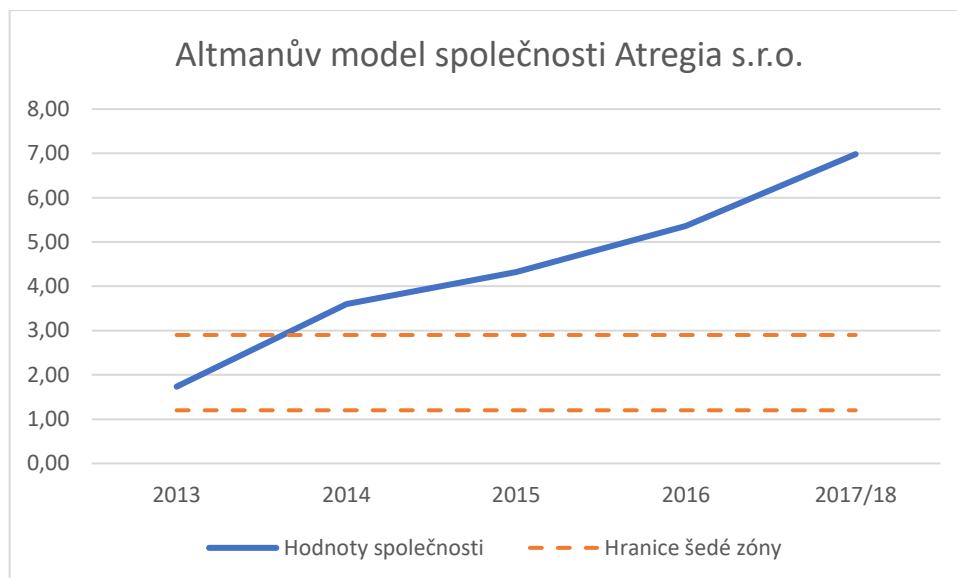
*Tabulka 24 –Altmanův model společnosti Atregia s.r.o.*

*(zdroj: Vlastní zpracování)*

| Altmanův model |      |      |      |      |         |
|----------------|------|------|------|------|---------|
| Ukazatel       | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017/18 |
| A              | 0,07 | 0,25 | 0,31 | 0,53 | 0,42    |
| B              | 0,00 | 0,06 | 0,24 | 0,49 | 0,51    |
| C              | 0,23 | 0,40 | 0,49 | 0,61 | 0,72    |
| D              | 0,29 | 0,65 | 0,96 | 1,55 | 2,42    |
| E              | 0,86 | 1,86 | 1,96 | 2,01 | 3,02    |
| Výsledek       | 1,73 | 3,60 | 4,32 | 5,36 | 6,98    |

Jelikož firma Atregia s.r.o. nepatří mezi společnosti veřejně obchodované na burze, byla pro výpočet Altmanova modelu použita modifikovaná verze vzorce z roku 1983, která je určena pro tento typ podniků.

Z dlouhodobého pohledu vychází analýza Altmanova skóre pro společnost Atregia s.r.o. velmi pozitivně. V prvním roce fungování firmy se skóre nacházelo v tzv. šedé zóně, kdy finanční situaci není možné jednoznačně určit. Od tohoto roku se však hodnota každoročně zvyšovala a již v roce 2014 přesáhla kýženou hranici 2,9, od které se dá považovat finanční situace podniku za uspokojivou. Rostoucí tendenci můžeme sledovat u všech pěti ukazatelů. Lze tedy konstatovat, že firmě v blízké době nehrozí bankrot.



**Graf 11 – Altmanův model společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

## Kralickův Quicktest

**Tabulka 25 –Kralickův Quicktest společnosti Atregia s.r.o.**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Kralickův Quicktest |      |       |       |       |         |
|---------------------|------|-------|-------|-------|---------|
| Ukazatel            | 2013 | 2014  | 2015  | 2016  | 2017/18 |
| <b>R1</b>           | 0,23 | 0,39  | 0,49  | 0,61  | 0,71    |
| <b>R2</b>           | 1,72 | -0,29 | -0,33 | -8,39 | -1,55   |
| <b>R3</b>           | 0,23 | 0,40  | 0,49  | 0,61  | 0,72    |
| <b>R4</b>           | 0,13 | 0,20  | 0,09  | 0,01  | 0,04    |

**Tabulka 26 –Kralickův Quicktest společnosti Atregia s.r.o. - bodování**  
(zdroj: Vlastní zpracování)

| Kralickův Quicktest - bodování |      |      |      |      |         |
|--------------------------------|------|------|------|------|---------|
| Ukazatel                       | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017/18 |
| <b>R1</b>                      | 3    | 4    | 4    | 4    | 4       |
| <b>R2</b>                      | 0    | 0    | 0    | 0    | 0       |
| <b>R3</b>                      | 4    | 4    | 4    | 4    | 4       |
| <b>R4</b>                      | 4    | 4    | 3    | 1    | 1       |
| <b>Finanční stabilita</b>      | 1,50 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00    |
| <b>Výnosová situace</b>        | 4,00 | 4,00 | 3,50 | 2,50 | 2,50    |
| <b>Celková situace</b>         | 2,75 | 3,00 | 2,75 | 2,25 | 2,25    |

Hodnoty společnosti Atregia s.r.o. se ve všech letech pohybovaly v šedé zóně. Horní hranice šedé zóny se firma dotkla pouze v roce 2014, kdy celková situace dosáhla hodnoty 3, což je nejvíce za všechna sledovaná období. V letech 2016 a 2017/2018 hodnota klesla až na 2,25.

Ukazatele R1 a R3 dlouhodobě dosahují vysokých hodnot. Problémový je ukazatel R2, který vychází velmi nízko. Od roku 2014 je hodnota tohoto ukazatele dokonce záporná, což je způsobeno tím, že krátkodobý finanční majetek společnosti od tohoto roku převyšuje cizí zdroje. Z tohoto důvodu bylo bodové hodnocení u ukazatele R2 ve všech letech nulové. V posledních dvou letech došlo rovněž ke snížení u ukazatele R4, což je následek nízkého provozního cash flow.

### **3.2.5. Shrnutí výsledků finanční analýzy**

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že finanční situace společnosti Atregia s.r.o. je stabilní a nic nenasvědčuje tomu, že by firmě v blízké době hrozil bankrot. Tuto skutečnost dokazuje mimo jiné i Altmanův model, jehož hodnota vykazuje zřejmý rostoucí trend. Výsledky Altmanova modelu se v posledních letech pohybují vysoko nad hranicí šedé zóny, od které je možné považovat finanční situaci za uspokojivou. Naproti tomu analýza podle Kralicova Quicktestu byla již méně pozitivní, jelikož jeho hodnoty se ve všech letech pohybovali v šedé zóně.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy lze vidět, že celková aktiva rostla až do roku 2016, kdy došlo k mírnému poklesu a od této doby se již velikost aktiv výrazně neměnila. Dalším zjištěním je, že firma v oběžných aktivech váže poměrně velký krátkodobý finanční majetek. Co se týče pasiv, lze říct, že postupem času dochází k nahrazování cizích zdrojů financování za vlastní kapitál a v posledních letech již byla většina majetku financována z vlastních zdrojů. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát plyne, že firma dosahovala nejvyšších zisků mezi lety 2014 - 2015 a v roce 2016 došlo k masivnímu propadu. V posledním období sice došlo k opětovnému nárůstu, ale oproti letem 2014 – 2015 byla stále hodnota zisku méně než poloviční.

Rozdílové ukazatele a ukazatele likvidity ukázaly, že firma nemá problémy se solventností. Hodnoty ukazatelů se s výjimkou prvních let po založení firmy pohybovaly na vysoko. Zároveň byly však také výrazně vyšší než obecně doporučené hodnoty.

Zřejmě největším problémem firmy je rentabilita. U ukazatelů rentability docházelo v průběhu let k velkým výkyvům. Vysoké hodnoty zaznamenala firma v roce 2014, ale průběhu dalších období došlo k velkému propadu a rentabilita následujících let se již ani zdaleka nepřiblížila hodnotám z roku 2014. Vůbec nejhorším byl pak rok 2016.

Analýza zadluženosti prokázala to, co již bylo zřejmé i z horizontální a vertikální analýzy pasiv. Tedy klesající tendenci zadluženosti a to, že firma v poslední době financuje většinu aktiv pomocí vlastního kapitálu. Ukazatel úrokového krytí dlouhodobě dosahuje mnohonásobně vyšších hodnot, než se doporučuje.

Ukazatele aktivity dosahovaly uspokojivých výsledků. U obratu aktiv je vidět jasný rostoucí trend. Doba obratu pohledávek se v průběhu let snižovala, což je pozitivní. To stejné platí i pro dobu obratu závazku. Stále je však dodrženo obecně doporučované pravidlo, tedy že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků.

## **4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Následující závěrečná kapitola bakalářské práce vychází z dříve provedené finanční analýzy a zabývá se podrobnějším rozбором problematických oblastí finančního hospodaření společnosti. Na základě zjištěných nedostatků zde budou formulovány vlastní návrhy a doporučení, které by měli pomoci zlepšit dosavadní finanční situaci uvnitř podniku.

Z výsledků analýzy účetních výkazů lze konstatovat, že společnost Atregia s.r.o. se nachází v dobré a stabilní finanční situaci. V rámci ukazatelů použitých v této práci nebyly nalezeny žádné závažné problémy, které by měly v blízké budoucnosti vést k ohrožení existence firmy. I tak zde ale můžeme najít několik oblastí, u kterých je potenciál na zlepšení.

Na následujících stránkách tedy budou představena konkrétní doporučení, která by dle mého názoru měla zaručit, že se podnik ani v příštích letech nedostane do finančních potíží, a která by mu mohla pomoci dosahovat ještě lepších hospodářských výsledků než doposud.

Osobně spatřuji určité rezervy v oblasti rentability, způsobu financování aktiv nebo přebytku krátkodobého finančního majetku. Zároveň bych se chtěl zmínit i o otázce marketingu.

### **4.1. Využití volných peněžních prostředků**

Z vertikální analýzy rozvahy vyplynulo, že společnost Atregia s.r.o. disponuje poměrně velkým množstvím volných peněžních prostředků. Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech se pohyboval ve všech sledovaných účetních obdobích přibližně v intervalu 50 – 70 %. Tuto skutečnost lze rovněž pozorovat i u ukazatelů likvidity, jejichž výsledky se ve většině případů nacházely nad doporučenými hodnotami i oborovým průměrem. Nejvýrazněji byly tyto hodnoty překročeny u ukazatele okamžité likvidity, který ve všech analyzovaných letech nabýval několikanásobně vyšších čísel, než je doporučená hodnota 0,2.

Z mého pohledu to tedy působí tak, že firma nedostatečně využívá volných peněžních prostředků, které by mohla vhodně investovat. Díky efektivnímu zhodnocení krátkodobého finančního majetku by mohla snížit přebytečnou likviditu a zvýšit tak své výnosy.

Jednou z možností, jak zhodnotit volné peněžní prostředky, která se v praxi běžně využívá, je investice do dlouhodobého majetku společnosti. Další alternativou, která se zde nabízí, mohou být různé druhy finančních produktů. Mezi finanční instrumenty, které umožňují získat vyšší výnos, než kolik by mohla firma získat z úroků na běžném bankovním účtu, a zároveň nepředstavují příliš vysoký stupeň rizika, můžeme zařadit např. termínované vklady nebo podílové fondy.

Při uvažování o investování volných peněžních prostředků je však stále třeba mít na paměti, že je nutné ponechat určitý objem peněžních prostředků, aby byla firma platebně schopná pro případ nečekaných výdajů.

Dle vedení společnosti částečně může za vysoký objem krátkodobého finančního majetku i to, že firma disponuje největším množstvím peněžních prostředků na konci roku. Jak již bylo dříve několikrát zmíněno, v období 2017/2018 došlo ve společnosti ke změně účetního období z kalendářního roku na hospodářský rok a rozvahový den nyní připadá na 31. května. V důsledku této změny by mělo dojít k tomu, že množství krátkodobého finančního majetku v rozvaze bude od tohoto momentu o něco nižší. Jak můžeme vidět, tak v období 2017/2018 skutečně došlo k poklesu podílu krátkodobého majetku na celkových aktivech na 48,83 %, což je nejnižší hodnota nejnižší za všechny analyzované roky. Nicméně krátkodobý finanční majetek stále tvoří majoritní část celkových aktiv.

#### **4.1.1. Termínované vklady**

První možností, jak zhodnotit volné peněžní prostředky, jsou termínované vklady. Podstatou termínovaných vkladů je, že klient uloží u banky pevně sjednanou částku volných peněžních prostředků a na předem určené časové období se dobrovolně vzdává možnosti s touto sumou disponovat. Odměnou za to mu je vyšší výnos, než kolik činí úrok na běžném bankovním účtu. (Revenda, 2005)

Existují buď termínované vklady na pevně stanovený termín splatnosti nebo termínované vklady s výpovědní lhůtou, u kterých klient oznámí předem, že si chce svůj vklad vyzvednout a tento vklad poté dostane až po uplynutí sjednané výpovědní lhůty. (Rejnuš, 2016)

Následující tabulka zobrazuje finanční instituce, které nabízí termínované vklady s nejvyšší úrokovou sazbou.

**Tabulka 27 – Termínované vklady - úrok**

(zdroj: Vlastní zpracování dle Banky.cz)

| Termínované vklady - úrok               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
|   | 1 rok         | 2 roky        | 3 roky        |
| <b>NEY Spořitelní družstvo</b>          | 1,90%         | 2,20%         | 2,50%         |
| <b>Artesa, spořitelní družstvo</b>      | 1,90%         | 2,20%         | 2,50%         |
| <b>J&amp;T BANKA, a.s.</b>              | 1,20%         | 1,60%         | 1,70%         |
| <b>Trinity bank</b>                     | 0,45%         | 0,60%         | -             |
| <b>Banka CREDITAS</b>                   | 0,40%         | 0,60%         | 0,80%         |
| <b>Peněžní dům, spořitelní družstvo</b> | 0,40% - 0,60% | 0,55% - 0,75% | 0,60% - 0,80% |
| <b>Expobank</b>                         | 0,35%         | 0,80%         | 0,90%         |
| <b>Sberbank CZ, a.s.</b>                | 0,30%         | 0,50%         | 0,70%         |

Úroková sazba je klíčovým faktorem pro výběr termínovaného vkladu. Obecně platí, že čím delší je sjednaný termín splatnosti, tím vyšší je i úroková sazba. (Rejnuš, 2016) Můžeme vidět, že nejvyšší úrokovou sazbu nabízí tzv. spořitelní družstva. Jejich nevýhoda však tkví v tom, že k našemu vkladu musíme navíc zaplatit ještě jednu jeho desetinu jako vklad do družstva, přičemž tato částka není úročena ani pojištěna. Naproti tomu, pokud se rozhodneme využít nabídku banky, celý vklad je pojištěný, a to až do výše 100 000 eur. (Banky.cz)

Další okolností, na kterou bychom měli při výběru termínovaného vkladu brát ohled, je minimální výše vkladu, která může být u různých finančních institucích velmi odlišná. Minimální výši vkladu u dříve zmíněných bank a spořitelních družstev zobrazuje následující tabulka.

**Tabulka 28 – Termínované vklady – minimální výše vkladu**

(zdroj: Vlastní zpracování dle Banky.cz)

| <b>Termínované vklady - minimální výše vkladu</b> |                         |
|---|-------------------------|
| <b>Instituce</b>                                  | <b>Min. výše vkladu</b> |
| <b>NEY Spořitelní družstvo</b>                    | 20 000 Kč               |
| <b>Artesa, spořitelní družstvo</b>                | 20 000 Kč               |
| <b>J&amp;T BANKA, a.s.</b>                        | 1 000 000 Kč            |
| <b>Trinity bank</b>                               | 0 Kč                    |
| <b>Banka CREDITAS</b>                             | 5 000 Kč                |
| <b>Peněžní dům, spořitelní družstvo</b>           | 100 Kč                  |
| <b>Expobank</b>                                   | 100 000 Kč              |
| <b>Sberbank CZ, a.s.</b>                          | 30 000 Kč               |

Můžeme vidět, že pro účely naší investice není vhodná banka J&T, jelikož požaduje příliš vysokou výši vkladu. S přihlédnutím na zjištěné předpoklady se jako nejlepší možnost jeví NEY nebo Artesa, pokud se firma rozhodne využít nabídky spořitelních družstev. V případě, že by chtěla zvolit banku, jako nejvýhodnější vychází Trinity bank pro krátkodobé investice a CREDITAS pro dlouhodobější investice.

#### **4.1.2. Podílové fondy**

Další variantou, jak investovat volné peněžní prostředky, jsou podílové fondy. Podílové fondy jsou založeny na principu kolektivního investování. (Rejnuš, 2016) Díky nim je možné dosáhnout na produkty, které by pro nás jinak byly nedostupné nebo získat výhodnější investiční podmínky. (F.W. Raiffeisen) Jejich výhodou oproti termínovaným vkladům je jednak investice na dobu neurčitou, a jednak jejich likvidita, jelikož umožňují investorovi kdykoliv požádat o zpětný odkup. (Rejnuš, 2016)

Mezi základní typy podílových fondů dle zaměření investic patří:

- fondy peněžního trhu,
- akciové fondy,
- dluhopisové fondy,
- smíšené fondy.

(F.W. Raiffeisen)



Z mého pohledu se jako nejpříjemnější varianta investice jeví fondy peněžního trhu, které sice v porovnání s ostatními typy podílových fondů nenabízí tak vysoký výnos, ale za to jsou vhodné pro krátkodobé investice a zároveň také představují nejmenší riziko. (Rejnuš, 2016)

#### **4.1.3. Ekonomické zhodnocení návrhu**

Cílem tohoto návrhu je dostat běžnou likviditu na úroveň doporučených hodnot, konkrétně na hodnotu kolem 2. Pokud vycházíme z hodnoty za období 2017/2018 znamená to investici 500 000 Kč z krátkodobého finančního majetku. Pro investování do finančních instrumentů byla zvolena částka 400 000 Kč a zbylých 100 000 Kč bylo ponecháno pro účely marketingových opatření, které budou popsány v nadcházející kapitole.

Z termínovaného vkladu byl vybrán produkt spořitelního družstva NEY, který nabízí úrok za 3 roky 2,50 % p.a. s měsíčním přisouváním úroků. Pokud se firma rozhodne investovat do tohoto instrumentu, výnos za 3 roky činí 12 750 Kč. Po odečtení srážkové daně ve výši 15% vychází čistý výnos na 10 950 Kč. Zbývajících 200 000 Kč bych pak vložil do podílových fondů. Konkrétní výnos z podílových fondů však nelze jednoznačně určit, jelikož je závislý na vývoji finančního trhu.

### **4.2. Marketing**

Marketing je zcela nepochybně nedílnou součástí každé úspěšné firmy. Zvýšení povědomí o firmě jí může přinést nové zákazníky a potenciálně tak přispět ke zvýšení tržeb a vyššímu zisku.

#### **4.2.1. Sociální síť**

V současné době jsou hojně využívaným způsobem propagace firmy internet a sociální síť. Oficiální profily na různých sociálních sítích má dnes už většina firem. Jejich používání je relativně nenákladné, a zároveň umožňuje oslovit poměrně velké množství lidí, kteří se potenciálně mohou stát našimi zákazníky. Tento typ marketingu je tedy vhodný i pro menší podniky jako je Atregia. Proto bych se rád věnoval otázce online marketingu i zde.

Webové stránky společnosti Atregia s.r.o. jsou přehledné a pěkně designované a dle mého názoru plní svou funkci dobře. Firma je aktivní na Facebooku a má účet i na LinkedInu. Osobně hodnotím dosavadní aktivitu firmy na internetu kladně, ale navrhol bych se zaměřit i na další sociální sítě jako např. Instagram.

Instagram je aktuálně jednou z nejpopulárnějších a nejrychleji rostoucích sociálních sítí na světě. Podle statistik z roku 2019 měl Instagram v České republice 2,2 milionů uživatelů a nejrychleji rostoucí komunitu. Naproti tomu počet uživatelů Facebooku zůstal téměř neměnný. (GroupM, 2019) Instagram umožňuje sdílení fotografií a videí. Vzhledem k oboru, ve kterém společnost Atregia podniká, si myslím, že se jedná o vhodnou platformu. Určitě by bylo zajímavé, kdyby sem dávala např. fotografie svých hotových projektů.

Další alternativou, která již u firem není tak obvyklá, může být Youtube. Jedná se o internetový server, který je určen pro sdílení videí. Vlastní kanál na Youtube velmi dobře funguje třeba u konkurenční firmy Atelier Flera zabývající se rovněž zahradní a krajinářskou architekturou, která zde sdílí např. různé tipy a zajímavosti z tohoto oboru. Domnívám se, že podobný koncept by mohl být v budoucnosti úspěšný i u společnosti Atregia.

#### 4.2.2. Inzerce v oborových časopisech a na webech

Další možností, která by mohla přispět ke zvýšení povědomí o firmě je inzerce v časopisech nebo na internetových webech zabývajících se zahradní architekturou, krajinářskou tvorbou, ale třeba i přírodou, ochranou životního prostředí apod.

Na následující tabulce jsou uvedeny ceny inzerce ve vybraných časopisech zabývajících se těmito tématy.

**Tabulka 29 – Ceník inzerce v tištěných časopisech**

(zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek daných časopisů)

| Ceník inzerce v tištěných časopisech (v Kč bez DPH) |            |            |            |             |
|---|------------|------------|------------|-------------|
|   | 1/4 strany | 1/3 strany | 1/2 strany | Celá strana |
| <b>Zahrada-Park-Krajina</b>                         | 6 000      | 7 000      | 10 000     | 20 000      |
| <b>Zahradnictví</b>                                 | 10 000     | 12 000     | 17 000     | 30 000      |
| <b>Flóra</b>  | 19 500     | 26 000     | 39 000     | 78 000      |
| <b>Veronica</b>                                     | -          | 3 750      | 7 500      | 15 000      |

Časopisy Flóra a Veronica nabízí inzerci i v menších rozměrech. Flóra umožňuje využít formát 43x61 mm za 3 000 Kč a 90x61 mm za 6 000 Kč a Veronica formáty 55x57 mm za 940 Kč a poté 55x122 mm nebo 118x57 mm za 1 880 Kč.

Následující tabulka zobrazuje ceny inzerce na vybraných webových stránkách týkajících se zahradnictví, krajiny, přírody apod.

**Tabulka 30 – Ceník inzerce na webech**

(zdroj: Vlastní zpracování dle daných webů)

| Ceník inzerce na webech (v Kč bez DPH) |                       |              |
|--|-----------------------|--------------|
|  | Bannery               | Leaderboard  |
| <b>Ekolist.cz</b>                      | 10 290 - 11 515/týden | 12 250/týden |
| <b>Zahradnictví</b>                    | 3 000 - 5 000/měsíc   | 8 000/měsíc  |
| <b>Flóra</b>                           | 10 000/týden          | 15 000/týden |
| <b>Veronica</b>                        | 150 - 400/týden       | -            |

Pro účely investice do reklamy v oborových časopisech a na webech byla zvolena částka 100 000 Kč. Z tištěných časopisů se dle mého názoru nejlépe jeví časopisy Zahradnictví a Zahrada-Park-Krajina, které mají nejbližší k oboru, kterým se firma Atregia zabývá. Navrhoval bych podat inzerci tak 2x ročně za 10 000 Kč bez DPH, což znamená 1/4 strany v Zahrada- Park-Krajina a 1/2 strany v Zahradnictví. Dohromady to i s DPH vychází na 48 400 Kč ročně. Zbylých bych 51 600 Kč bych pak vložil do reklamy na webech jako je Ekolist.cz nebo Zahradnictví.

### 4.3. Způsob financování majetku

U vertikální analýzy rozvahy a ukazatelů zadluženosti vyšlo najevo, že firma financuje podstatnou část aktiv z vlastních zdrojů. V průběhu sledovaných let je vidět jednoznačný rostoucí trend koeficientu samofinancování. Celková zadluženost společnosti klesla z prvotních 77,5 % v roce 2013 až na hodnotu 29,26 % v období 2017/2018.

Vysoký podíl financování pomocí vlastního kapitálu na jednu stranu ukazuje finanční stabilitu a nezávislost, na druhou stranu se však firma ochuzuje o pákový efekt, který umožňuje zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu.

Zlaté bilanční pravidlo říká, že poměr vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům by měl být v ideálním případě kolem 1:1. Cizí zdroje by sice neměly převyšovat vlastní kapitál, ale zároveň by neměly být ani příliš nízké, jelikož díky působení finanční páky se jedná o levnější zdroj financování. (Vochozka, 2011) Podstatou finanční páky je, že pokud je úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, můžeme v konečném důsledku pomocí zapojení cizích zdrojů financování zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Ke zlevnění cizího kapitálu přispívá i to, že placené úroky je možné zahrnout do nákladů. Úroky tedy zapříčiňují nižší zisk a snižují tak daň z příjmů. (Holečková, 2008) (Růčková, 2019)

Právě rentabilita je z mého pohledu problémovou oblastí firmy. Na analýze ukazatelů zadluženosti můžeme vidět, že rentabilita vlastního kapitálu nedosahovala v posledních letech příliš vysokých hodnot. Domnívám se tedy, že použití většího objemu cizích zdrojů by mohlo přispět ke zlepšení tohoto nedostatku.

Podle informací od vedení společnosti došlo v poslední době ve firmě k investici do softwaru a firemního automobilu. Tato investice byla financována pomocí úvěru, což znamená, že podíl cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu se zvýšil na 57,76 %. Tento krok tedy ze svého pohledu hodnotím pozitivně.

Osobně bych firmě doporučil, aby při budoucím rozhodování brala v potaz vliv finanční páky a uvažovala i o využití cizího kapitálu.

## ZÁVĚR

Obsahem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Atregia s.r.o. za použití vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy. Byla provedena analýza účetních výkazů od prvního roku existence firmy až po období 2017/2018. Zároveň byla provedena analýza poměrových ukazatelů konkurenční firmy SAFE TREES, s.r.o. Dosažené výsledky společnosti Atregia s.r.o. byly porovnány s doporučenými hodnotami dle odborné literatury, oborovým průměrem a s hodnotami firmy SAFE TREES. Závěrem práce bylo na základě zjištěných nedostatků navrženo několik opatření, které by měly vést ke zlepšení dosavadního stavu.

Finanční analýza ukázala, že společnost Atregia s.r.o. se nachází v poměrně příznivé a stabilní finanční situaci. Nebyly nalezeny žádné závažné problémy, které by měly v blízké budoucnosti ohrozit existenci firmy.

Jako problémová oblast firmy se jeví rentabilita, která vykazovala v průběhu analyzovaných let spíše klesající tendenci. Určité rezervy lze nalézt i v oblasti marketingu. Dále bylo zjištěno, že podnik disponuje poměrně velkým množstvím peněžních prostředků, které by bylo možné lépe investovat. Taktéž vyšlo najevo, že velká část aktiv je financována z vlastních zdrojů a firma se tak ochuzuje o efekt finanční páky. V návrhové části bylo proto formulováno několik doporučení, které by měly přispět ke zlepšení těchto nedostatků. Co se týče například problému týkajícího se způsobu financování, bylo zjištěno, že firma již podnikla určité kroky, které by měly v budoucnu vést ke zlepšení v této oblasti.

Obor, ve kterém se společnost Atregia s.r.o. pohybuje, je dle mého názoru velmi perspektivní, a zároveň v jejím vedení stojí schopní lidé, kterým není osud firmy lhostejný. Věřím tedy, že pokud nebude docházet k žádným zásadním chybám, má firma šanci být i v budoucnosti úspěšná a nadále růst.

# SEZNAM ZDROJŮ

## Literatura

BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 9788072019212.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.

CISKO, Štefan. *Finančná analýza a plánovanie*. Kunovice: Evropský polytechnický institut, 2005. ISBN 80-7314-060-8.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 5. aktualizované a přepracované vydání. Brno: BizBooks, 2017. ISBN 978-80-265-0692-8.

HLAČINA, Tibor. *Podnikové finance*. Kunovice: Evropský polytechnický institut, 2004. ISBN 80-7314-030-6.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 10., přeprac. Brno: Zdeněk Novotný, 2005. Studijní text pro studium BA Hons. ISBN 80-7355-033-4.

MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony 2021: úplná znění platná k 1. 1. 2021 : včetně daňového balíčku*. 32. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3130-3.

PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg, 2007. ISBN 978-80-903962-6-5

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-522-1.

PUCHINGER, Zdeněk. *Finanční management*. Olomouc: Univerzita Palackého, 2005. ISBN 80-244-1140-7.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. vyd. Praha: Management Press, 2005. ISBN isbn80-7261-132-1.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. 2. vyd. Olomouc: ANAG, 2006. Účetnictví (ANAG). ISBN 80-7263-318-x.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

## **Elektronické zdroje**

Atregia. *atregia.cz* [online]. © 2016 – 2021 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.atregia.cz/>

Atregia. In: *Facebook*. [online]. [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/atregia>

Banky.cz. *Přehled a porovnání termínovaných vkladů* [online]. © 2021 [cit. 2020-04-27] Dostupné z: <https://www.banky.cz/prehled-a-porovnaní/terminovany-vklad/>

Ekolist.cz [online]. [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: <https://ekolist.cz/>

F.W. Raiffeisen. *fwr.cz* [online]. © 2011 - 2021 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.fwr.cz/>

Flóra. *floranazahrade.cz* [online]. [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: <https://www.floranazahrade.cz/>

GroupM. *Sociální média v roce 2020*, [online]. 2019 [cit. 2021-04-27]. Dostupné z: <https://www.h1.cz/upload/680-social-trendy-2020-groupm.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČESKÉ REPUBLIKY. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví*. [online]. 2013 – 2017 [cit. 2021-03-22]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2017 [cit. 2021-03-12]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

NEY Spořitelní družstvo. *ney.cz* [online]. © 2021 [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://www.ney.cz/>



SAFE TREES In: *Facebook*. [online]. [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/safetreesarboristika>

SAFE TREES. *safetrees.cz*. [online]. © 2018 [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://www.safetrees.cz/>

Společnost pro zahradní a krajinářskou tvorbu. *szkt.cz* [online]. © 2021 [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: <https://szkt.cz>

Veronica. *casopisveronica.cz* [online]. [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: <http://www.casopisveronica.cz/>

Zahradnictví. *zahradaweb.cz* [online]. © 2013 [cit. 2020-04-27]. Dostupné z: <https://www.zahradaweb.cz/>

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví ze dne 12. prosince 1991, *zákony pro lidi*. [online]. [cit. 2020-12-07]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

## **SEZNAM ZKRATEK**

CS – celková situace

ČPK - čistý pracovní kapitál

ČPM - čistý peněžní majetek

ČPP - čisté pohotové prostředky

DHM - dlouhodobý hmotný majetek

DNM - dlouhodobý nehmotný majetek

EAT - zisk po zdanění

EBIT - zisk před úroky a zdaněním

EBT - zisk před zdaněním

et. al. - a jiní

fin. - finanční

IČO - identifikační číslo osoby

ROA - rentabilita aktiv

ROCE - rentabilita investovaného kapitálu

ROE - rentabilita vlastního kapitálu

ROS - rentabilita tržeb

s.r.o. - společnost s ručením omezeným

VH - výsledek hospodaření

## SEZNAM TABULEK

|  |    |
|--|----|
| Tabulka 1 - Struktura rozvahy .....  | 14 |
| Tabulka 2 - Stanovení výsledku hospodaření ve výkazu zisku a ztrát .....                 | 15 |
| Tabulka 3 - Sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou .....                            | 16 |
| Tabulka 4 - Bodování Kralickova Quicktestu .....   | 34 |
| Tabulka 5 - Základní informace o společnosti Atregia s.r.o.....                          | 36 |
| Tabulka 6 - Základní informace o společnosti SAFE TREES, s.r.o.....                      | 38 |
| Tabulka 7 – Horizontální analýza aktiv společnosti Atregia s.r.o. – absolutní změna ...  | 40 |
| Tabulka 8 – Horizontální analýza aktiv společnosti Atregia s.r.o. – relativní změna .... | 40 |
| Tabulka 9 – Horizontální analýza pasiv společnosti Atregia s.r.o. – absolutní změna ..   | 42 |
| Tabulka 10 – Horizontální analýza pasiv společnosti Atregia s.r.o. – relativní změna..   | 42 |
| Tabulka 11 – Vertikální analýza aktiv společnosti Atregia s.r.o. ....                    | 43 |
| Tabulka 12 – Vertikální analýza pasiv společnosti Atregia s.r.o.....                     | 45 |
| Tabulka 13 – Horizontální analýza VZZ Atregia s.r.o. – absolutní změna .....             | 46 |
| Tabulka 14 – Horizontální analýza VZZ Atregia s.r.o. – relativní změna .....             | 46 |
| Tabulka 15 – Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Atregia s.r.o.....                | 48 |
| Tabulka 16 – Analýza ukazatelů rentability společnosti Atregia s.r.o. ....               | 49 |
| Tabulka 17 – Analýza ukazatelů rentability společnosti SAFE TREES, s.r.o. ....           | 50 |
| Tabulka 18 – Analýza ukazatelů likvidity společnosti Atregia s.r.o. ....                 | 51 |
| Tabulka 19 – Analýza ukazatelů likvidity společnosti SAFE TREES, s.r.o. ....             | 51 |
| Tabulka 20 – Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Atregia s.r.o.....               | 53 |
| Tabulka 21 – Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti SAFE TREES, s.r.o.....           | 53 |
| Tabulka 22 – Analýza ukazatelů aktivity společnosti Atregia s.r.o.....                   | 55 |
| Tabulka 23 – Analýza ukazatelů aktivity společnosti SAFE TREES, s.r.o.....               | 55 |
| Tabulka 24 – Altmanův model společnosti Atregia s.r.o. ....                              | 57 |
| Tabulka 25 – Kralickův Quicktest společnosti Atregia s.r.o. ....                         | 58 |
| Tabulka 26 – Kralickův Quicktest společnosti Atregia s.r.o. - bodování.....              | 58 |
| Tabulka 27 – Termínované vklady - úrok .....   | 63 |
| Tabulka 28 – Termínované vklady – minimální výše vkladu .....                            | 64 |
| Tabulka 29 – Ceník inzerce v tištěných časopisech .....                                  | 66 |
| Tabulka 30 – Ceník inzerce na webech .....   | 67 |

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

|  |    |
|--|----|
| Obrázek 1 - Vzájemná provázanost účetních výkazů ..... | 17 |
| Obrázek 2 - Logo společnosti Atregia s.r.o. ....       | 36 |
| Obrázek 3 - Logo společnosti SAFE TREES, s.r.o. ....   | 38 |

## SEZNAM VZORCŮ

|   |    |
|---|----|
| Vzorec 1 - Horizontální analýza - absolutní změna.....                  | 19 |
| Vzorec 2 - Horizontální analýza - relativní změna.....                  | 19 |
| Vzorec 3 - Vertikální analýza .....                                     | 19 |
| Vzorec 4 - Čistý pracovní kapitál .....                                 | 20 |
| Vzorec 5 - Čistý pracovní kapitál – 2. způsob výpočtu .....             | 20 |
| Vzorec 6 - Čisté pohotové prostředky .....                              | 21 |
| Vzorec 7 - Čistý peněžní majetek .....                                  | 21 |
| Vzorec 8 - Rentabilita aktiv – (s EBIT) .....                           | 23 |
| Vzorec 9 - Rentabilita aktiv – (s EAT) .....                            | 23 |
| Vzorec 10 - Rentabilita vlastního kapitálu .....                        | 24 |
| Vzorec 11 - Rentabilita investovaného kapitálu .....                    | 24 |
| Vzorec 12 - Rentabilita tržeb (s EBIT) .....                            | 25 |
| Vzorec 13 - Rentabilita tržeb (s EAT) .....                             | 25 |
| Vzorec 14 - Běžná likvidita .....                                       | 26 |
| Vzorec 15 - Pohotová likvidita .....                                    | 26 |
| Vzorec 16 - Okamžitá likvidita.....                                     | 27 |
| Vzorec 17 - Celková zadluženost .....                                   | 28 |
| Vzorec 18 - Koeficient samofinancování .....                            | 28 |
| Vzorec 19 - Doba splácení dluhů.....                                    | 28 |
| Vzorec 20 - Úrokové krytí .....   | 29 |
| Vzorec 21 - Obrat celkových aktiv .....                                 | 30 |
| Vzorec 22 - Obrat stálých aktiv .....                                   | 30 |
| Vzorec 23 - Obrat zásob .....   | 30 |
| Vzorec 24 - Doba obratu zásob.....                                      | 31 |
| Vzorec 25 - Doba obratu pohledávek .....                                | 31 |
| Vzorec 26 - Doba obratu pohledávek .....                                | 32 |
| Vzorec 27 - Altmanův model pro společnosti neobchodované na burze ..... | 33 |
| Vzorec 28 - Kralický Quicktest .....                                    | 34 |

## SEZNAM GRAFŮ

|  |    |
|--|----|
| Graf 1 - Vývoj aktiv společnosti Atregia s.r.o. ....           | 41 |
| Graf 2 - Vývoj pasiv společnosti Atregia s.r.o. ....           | 43 |
| Graf 3 – Struktura aktiv společnosti Atregia s.r.o. ....       | 44 |
| Graf 4 – Struktura pasiv společnosti Atregia s.r.o. ....       | 45 |
| Graf 5 – Vývoj zisku společnosti Atregia s.r.o. ....           | 47 |
| Graf 6 – Rozdílové ukazatele společnosti Atregia s.r.o. ....   | 49 |
| Graf 7 – Ukazatele rentability společnosti Atregia s.r.o. .... | 51 |
| Graf 8 – Ukazatele likvidity společnosti Atregia s.r.o. ....   | 53 |
| Graf 9 – Zadluženost společnosti Atregia s.r.o. ....           | 55 |
| Graf 10 – Ukazatele aktivity společnosti Atregia s.r.o. ....   | 56 |
| Graf 11 – Altmanův model společnosti Atregia s.r.o. ....       | 58 |

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1 - Rozvaha společnosti Atregia s.r.o. za roky 2013 - 2017/2018 .....I

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát společnosti Atregia s.r.o. za roky 2013 - 2017/2018..... II

**Příloha 1 - Rozvaha společnosti Atregia s.r.o. za roky 2013 - 2017/2018***(Zdroj – Vlastní zpracování dle Veřejný rejstřík a sbírka listin)*

| ROZVAHA (v tis. Kč) |                                       |       |       |       |       |         |
|---------------------|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| AKTIVA              |                                       | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017/18 |
|                     | AKTIVA CELKEM                         | 1 440 | 2 233 | 2 880 | 2 500 | 2 488   |
| A.                  | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| B.                  | Dlouhodobý majetek                    | 317   | 327   | 747   | 517   | 714     |
| B.I.                | Dlouhodobý nehmotný majetek           | 188   | 139   | 183   | 66    | 37      |
| B.II.               | Dlouhodobý hmotný majetek             | 129   | 188   | 564   | 451   | 677     |
| B.III.              | Dlouhodobý finanční majetek           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| C.                  | Oběžná aktiva                         | 1 094 | 1 863 | 2 055 | 1 917 | 1 565   |
| C.I.                | Zásoby                                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| C.II.               | Dlouhodobé pohledávky                 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| C.III.              | Krátkodobé pohledávky                 | 260   | 265   | 412   | 309   | 350     |
| C.IV.               | Krátkodobý fin. majetek               | 834   | 1 598 | 1 643 | 1 608 | 1 215   |
| D.                  | Časové rozlišení                      | 29    | 43    | 78    | 66    | 209     |

| ROZVAHA (v tis. Kč) |  |       |       |       |       |         |
|---------------------|--|-------|-------|-------|-------|---------|
| PASIVA              |  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017/18 |
|                     | PASIVA CELKEM                                | 1 440 | 2 233 | 2 880 | 2 500 | 2 488   |
| A.                  | Vlastní kapitál                              | 324   | 876   | 1 414 | 1 521 | 1 760   |
| A.I.                | Základní kapitál                             | 200   | 200   | 200   | 200   | 200     |
| A.II.               | Kapitálové fondy                             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| A.III.              | Rezervní fondy                               | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| A.IV.               | Výsledek hospodaření minulých let            | 0     | 124   | 677   | 1 213 | 1 271   |
| A.V.                | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 124   | 552   | 537   | 108   | 289     |
| B.                  | Cizí zdroje                                  | 1 116 | 1 357 | 1 466 | 979   | 728     |
| B.I.                | Rezervy                                      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| B.II.               | Dlouhodobé závazky                           | 0     | 62    | 303   | 398   | 207     |
| B.III.              | Krátkodobé závazky                           | 1 116 | 1 295 | 1 163 | 581   | 521     |
| C.                  | Časové rozlišení                             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |



**Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát společnosti Atregia s.r.o. za roky 2013 - 2017/2018**

(Zdroj – Vlastní zpracování dle Veřejný rejstřík a sbírka listin)

| <b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v tis. Kč)</b> |  |             |             |             |             |                |
|--|--|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
|  |  | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017/18</b> |
| I.                                     | Tržby za prodej zboží                              | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| II.                                    | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb         | 1 238       | 4 160       | 5 649       | 5 026       | 7 506          |
| A.                                     | Výkonová spotřeba                                  | 690         | 1 766       | 2 252       | 2 572       | 3 589          |
| +                                      | Přidaná hodnota                                    | 548         | 2 394       | 3 397       | 2 454       | 3 917          |
| B.                                     | Změna stavu zásob vlastní činnosti                 | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| C.                                     | Aktivace   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| D.                                     | Osobní náklady                                     | 339         | 1 605       | 2 388       | 1 825       | 3 207          |
| E.                                     | Odpisy   | 40          | 127         | 306         | 434         | 270            |
| III.                                   | Ostatní provozní výnosy                            | 0           | 72          | 8           | 121         | 0              |
| F.                                     | Ostatní provozní náklady                           | 14          | 31          | 35          | 147         | 131            |
| *                                      | Provozní výsledek hospodaření                      | 155         | 703         | 676         | 169         | 309            |
| IV.                                    | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| G.                                     | Náklady vynaložené na prodané podíly               | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| V.                                     | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| H.                                     | Náklady z ostatního dlouhodobého finančním majetku | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| VI.                                    | Výnosové úroky a podobné výnosy                    | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| I.                                     | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| J.                                     | Nákladové úroky a podobné náklady                  | 2           | 12          | 8           | 16          | 20             |
| VII.                                   | Ostatní finanční výnosy                            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| K.                                     | Ostatní finanční náklady                           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| *                                      | Finanční výsledek hospodaření                      | -2          | -12         | -8          | -16         | -20            |
| **                                     | Výsledek hospodaření před zdaněním                 | 153         | 691         | 668         | 153         | 289            |
| L.                                     | Daň z příjmů                                       | 29          | 139         | 131         | 45          | 0              |
| **                                     | Výsledek hospodaření po zdanění                    | 124         | 552         | 537         | 108         | 289            |
| M.                                     | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům  | 0           | 0           | 0           | 0           | 0              |
| ***                                    | Výsledek hospodaření za účetní období              | 124         | 552         | 537         | 108         | 289            |